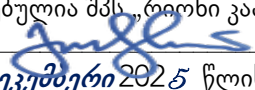


კლიენტების მომსახურების რეგლამენტის დანართი № 14
დამტკიცებულია შპს „რიონი კაპიტალის“ დირექტორის
 ბადრი გობეჩიას
«11» დეკემბერი 2025 წლის ბრძანებით № 01-28

**საბროკერო კომპანია “რიონი კაპიტალის”
კლიენტთა დავალებების საუკეთესო შესრულების
პოლიტიკა**

თავსართი

	83
თავი I. ზოგადი დებულებები	3
თავი II. ვაჭრობის ორგანიზატორები, ლიკვიდობის სხვა წყაროები და ზემდგომი ბროკერები	5
თავი III. დავალებების შესრულების ფაქტორები და მათი პრიორიტეტიზაციის წესი	8
თავი IV. საუკეთესო შესრულების გამოყენება აქტივების სხვადასხვა კლასისთვის	12
თავი V. სავაჭრო პლატფორმები და მათი შერჩევის წესი	15
თავი VI. კლიენტების დავალებების შესრულების მეთოდები და მოდელები	17
თავი VII. ინტერესთა კონფლიქტების მართვა Best Execution-ის ფარგლებში	20
თავი VIII. კლიენტების დავალებების შესრულების ხარისხის მონიტორინგი, კონტროლი და შეფასება.....	22
თავი IX. სავაჭრო პლატფორმებისა და კონტრაგენტების შერჩევის წესი	24
თავი X. BEST EXECUTION-ის შესახებ ინფორმაციის საჯარო გამჟღავნება	27
თავი XI. კლიენტების დავალებების შესრულების განსაკუთრებული პირობები	29

თავი I. ზოგადი დებულებები

1. პოლიტიკის მიზანი და დანიშნულება

1.1. წინამდებარე პოლიტიკა ადგენს სტანდარტებს, პროცედურებსა და კრიტერიუმებს, რომელთა საფუძველზეც შპს „რიონი კაპიტალი“ (შემდგომ — „ბროკერი“) უზრუნველყოფს კლიენტების დავალებების საუკეთესო შესაძლო შესრულებას (Best Execution) საბროკერო მომსახურების გაწევისას.

1.2. პოლიტიკა შემუშავებულია შემდეგის აქტების შესაბამისად:

- საქართველოს კანონი „ფასიანი ქაღალდების ბაზრის შესახებ“;
- საქართველოს ეროვნული ბანკის (სებ) ნორმატიული აქტები, რომლებიც არეგულირებს საბროკერო საქმიანობასა და რისკების მართვას;
- Best Execution-ის საერთაშორისო პრაქტიკის პრინციპები (მათ შორის MiFID II / MiFIR-ის მიდგომები), რომლებიც ადაპტირებულია საქართველოს რეგულირებასთან;
- ბროკერის შიდა დოკუმენტები, მათ შორის საბროკერო მომსახურების რეგლამენტი (შემდგომ — რეგლამენტი) და ინტერესთა კონფლიქტების მართვის პოლიტიკა.

1.3. პოლიტიკა ვრცელდება კლიენტების ყველა ტიპის დავალებაზე, მათ შორის:

- რეგულირებულ ბაზრებზე და სხვა ვაჭრობის ორგანიზატორებთან;
- არაორგანიზებულ (OTC) ბაზარზე;
- ზემდგომი ბროკერების მეშვეობით;
- ინტერნალიზაციის გზით — მხოლოდ იმ შემთხვევებში, რომლებიც გათვალისწინებულია ინტერნალიზაციის წესებით და Best Execution-ის პრინციპის დაცვით.

2. გამოყენების სფერო

2.1. პოლიტიკა გამოიყენება ბროკერის ყველა კლიენტის დავალებების შესრულებისას, გარდა იმ კლიენტებისა, რომლებმაც პირდაპირ მიუთითეს (პირადი კაბინეტის მეშვეობით), რომ მოითხოვენ დავალებების შესრულებას მხოლოდ მათი ინსტრუქციის შესაბამისად (Execution Only / Strict Instruction).

2.2. პოლიტიკა ვრცელდება ფინანსური ინსტრუმენტების შემდეგ კატეგორიებზე:

- აქციები და დეპოზიტარული ქვითრები;
- ობლიგაციები და ევროობლიგაციები;
- სხვა ფასიანი ქაღალდები, რომლებიც ბრუნვაშია ვაჭრობის ორგანიზატორებთან (ETF / ETN);
- ბირჟის საქონელი;
- წარმოებული ფინანსური ინსტრუმენტები;
- უცხოურ ვალუტასთან დაკავშირებული ოპერაციები (კონვერსია);

- სხვა ფინანსური ინსტრუმენტები, თუ მათი შესრულება დაშვებულია ნბგ-ის მოთხოვნებითა და ბროკერის შიდა პროცედურებით.

2.3. პოლიტიკა არ ვრცელდება:

- საინვესტიციო-საკონსულტაციო მომსახურებაზე;
- იმ დავალებებზე, რომლებიც სრულდება მკაცრად, კლიენტის პირდაპირი მითითებების შესაბამისად;
- კორპორატიულ ქმედებებზე, რომლებზეც ბროკერს გავლენა არ აქვს.

3. საუკეთესო შესრულების მიზანი

3.1. კლიენტის დავალების საუკეთესო შესრულება (Best Execution) ნიშნავს კლიენტისთვის საუკეთესო შესაძლო შედეგის მიღწევას შემდეგი კრიტერიუმების კომბინაციის გათვალისწინებით:

- შესრულების ფასი;
- შესრულების საერთო ღირებულება;
- შესრულების სისწრაფე;
- შესრულებისა და ანგარიშსწორების ალბათობა;
- გარიგების მოცულობა და ზომა;
- გარიგების ტიპი;
- სხვა მნიშვნელოვანი ფაქტორები ნბგ-ისა და MiFID II-ის მოთხოვნების შესაბამისად.

3.2. Best Execution-ის პრინციპის გამოყენებისას ბროკერი იყენებს დიფერენცირებულ მიდგომას:

- საცალო კლიენტებისთვის ძირითად კრიტერიუმს წარმოადგენს შესრულების საერთო ღირებულება;
- პროფესიული კლიენტებისა და ინფორმირებული ინვესტორებისთვის ფაქტორების პრიორიტეტულობა შეიძლება განსხვავდებოდეს დავალების ხასიათისა და სავაჭრო სტრატეგიის მიხედვით.

4. ბროკერის ვალდებულება

4.1. ბროკერი იღებს ყველა გონივრულ ზომას კლიენტების დავალებების საუკეთესო შესაძლო შესრულების უზრუნველსაყოფად, მათ შორის, მაგრამ არ შემოიფარგლება:

- საიმედო ზემდგომი ბროკერების არჩევით;
- შესაბამისი ვაჭრობის ორგანიზატორის ან ლიკვიდობის წყაროს არჩევით;
- საბაზრო პირობების მონიტორინგით;
- ინტერესთა კონფლიქტის თავიდან აცილებით.

4.2. ბროკერი არ იძლევა გარანტიას თითოეულ შემთხვევაში საუკეთესო ფასის მიღებაზე, თუმცა იღებს ვალდებულებას იმოქმედოს კეთილსინდისიერად და

პროფესიონალურად საუკეთესო შესაძლო შედეგის მისაღწევად ხელმისაწვდომ საბაზრო პირობებში.

5. კავშირი სხვა დოკუმენტებთან

5.1. წინამდებარე პოლიტიკა წარმოადგენს ბროკერის ნორმატიული დოკუმენტების სისტემის ნაწილს და მოქმედებს შემდეგ დოკუმენტებთან ერთობლიობაში:

- რეგლამენტთან (ხელშეკრულების დანართი №1);
- ინტერესთა კონფლიქტების მართვის პოლიტიკასთან;
- კლიენტების კატეგორიზაციის პოლიტიკასთან;
- ინტერნალიზაციის წესებთან;
- რეგლამენტის სხვა დანართებთან, რომლებიც არეგულირებს კლიენტთა დავალებების შესრულებას

5.2. დავალებების საუკეთესო შესრულებასთან დაკავშირებულ საკითხებში წინამდებარე პოლიტიკას უპირატესობა ენიჭება წინამდებარე პოლიტიკას.

6. ინფორმაციის გამჟღავნება კლიენტისთვის

6.1. ბროკერი კლიენტებს აცნობებს ინფორმაციას კომპანიაში არსებული, საუკეთესო შესრულების პრინციპების შესახებ რეგლამენტისა და მისი დანართების მეშვეობით, ასევე წინამდებარე პოლიტიკით.

6.2. ხელშეკრულების დადებითა და რეგლამენტთან მიერთებით კლიენტი ადასტურებს, რომ:

- გაეცნო წინამდებარე პოლიტიკას;
- ესმის დავალებების შესრულების წესი და თავისებურებები;
- ეთანხმება დავალებების შესრულებას მის შესაბამისად.

თავი II. ვაჭრობის ორგანიზატორები, ლიკვიდობის სხვა წყაროები და ზემდგომი ბროკერები

1. ზოგადი დებულებები

1.1. იმ შემთხვევაში, თუ ბროკერი არ წარმოადგენს ვაჭრობის ორგანიზატორის უშუალო მონაწილეს და/ან არ აქვს წვდომა ლიკვიდობის სხვა წყაროებზე, კლიენტების დავალებების შესრულება ხორციელდება ზემდგომი ბროკერების მეშვეობით.

1.2. ბროკერი უზრუნველყოფს, რომ ზემდგომი ბროკერების მეშვეობით კლიენტების დავალებების შესრულება განხორციელდეს საუკეთესო შესრულების პრინციპების შესაბამისად და საქართველოს კანონმდებლობისა და საქართველოს ეროვნული ბანკის (სებ) ნორმატიული აქტების მოთხოვნების დაცვით.

1.3. ზემდგომი ბროკერების შერჩევისას ბროკერი ხელმძღვანელობს შემდეგი კრიტერიუმების ერთობლიობით:

- მოქმედი ლიცენზიისა და კომპეტენტური რეგულატორის მხრიდან ზედამხედველობის არსებობა;
- საქართველოს კანონმდებლობისა და სებ-ის ნორმატიული აქტების მოთხოვნებთან შესაბამისობა;
- ბროკერის კლიენტებისთვის მოთხოვნად ბაზრებსა და ინსტრუმენტებზე წვდომა;
- დავალებების შესრულების უზრუნველყოფის უნარი Best Execution-ის პრინციპების შესაბამისად;
- ტექნოლოგიური ინფრასტრუქტურის საიმედოობა და მდგრადობა;
- შესრულებული გარიგებების შესახებ ანგარიშგების ხარისხი და სრულყოფილება.

1.4. ბროკერი პერიოდულად (არანაკლებ წელიწადში ერთხელ) ახორციელებს ზემდგომი ბროკერების ეფექტიანობის შეფასებას.

2. ვაჭრობის ორგანიზატორებისა და ლიკვიდობის სხვა წყაროების ჩამონათვალი

2.1. ბროკერი კლიენტებს (ბროკერის ვებ-გვერდზე და პირად კაბინეტში) უცხადებს ვაჭრობის ორგანიზატორებისა და ლიკვიდობის სხვა წყაროების ჩამონათვალს, რომლებიც გამოიყენება დავალებების შესრულებისთვის. იგი მოიცავს:

- რეგულირებულ ბაზრებს (Regulated Markets) — ლიცენზირებულ ბირჟის პლატფორმებს;
- მრავალმხრივ სავაჭრო სისტემებს (MTF);
- ორგანიზებულ სავაჭრო სისტემებს (OTF) — ძირითადად სასესხო ინსტრუმენტებისთვის;
- არაორგანიზებულ ბაზარს (OTC) — იმ შემთხვევაში, თუ იგი საშუალებას იძლევა დაცული იყოს საუკეთესო შესრულების პრინციპი;
- ინტერნალიზაციას — მხოლოდ მკაცრად შეზღუდულ მოცულობაში და კლიენტისთვის უკეთესი შედეგის დადასტურების შემთხვევაში.

2.2. გამოყენებული ვაჭრობის ორგანიზატორებისა და ლიკვიდობის წყაროების ჩამონათვალი კლიენტებისთვის ქვეყნდება ბროკერის ოფიციალურ ვებ-გვერდზე და/ან კლიენტის პირად კაბინეტში და შეიძლება განახლდეს ინფრასტრუქტურის, ზემდგომი/ზემდგომი ბროკერების წვდომების ან რეგულატორული მოთხოვნების ცვლილების შესაბამისად.

3. ვაჭრობის ორგანიზატორისა და ლიკვიდობის სხვა წყაროების შერჩევის კრიტერიუმები

ბროკერი კლიენტის დავალების შესრულების ადგილს ირჩევს შემდეგი ფაქტორების ერთობლიობის გათვალისწინებით:

3.1. ფასი

- საუკეთესო ფასის შეთავაზებების ხელმისაწვდომობა (best bid/offer),
- ბაზრის სიღრმე,
- დაბალი ლიკვიდობის პირობებში სამართლიანი ფასის მიღების შესაძლებლობა.

3.2. შესრულების საერთო ღირებულება

- ბირჟის საფასურები და კლირინგის კომისიები,
- ზემდგომი ბროკერის საკომისიო,
- სხვა ოპერაციული ხარჯები, რომლებიც გავლენას ახდენენ საბოლოო შედეგზე.

3.3. შესრულების სისწრაფე

- დავალების მარშრუტიზაციის დრო,
- დავალების შესრულების დადასტურების დრო,
- საკომუნიკაციო არხების ტექნიკური დაყოვნება.

3.4. შესრულებისა და ანგარიშსწორების ალბათობა

- არჩეულ ვაჭრობის ორგანიზატორზე ან ლიკვიდობის სხვა წყაროზე არსებული ლიკვიდობა,
- ინფრასტრუქტურის სტაბილურობა,
- ნაწილობრივი შესრულების ალბათობა.

3.5. გარიგების მოცულობა

- ვაჭრობის ორგანიზატორის / ლიკვიდობის სხვა წყაროს შესაძლებლობა, შეასრულოს დიდი მოცულობის გარიგება ბაზარზე მნიშვნელოვანი ზემოქმედების გარეშე,
- დამატებითი ლიკვიდობის ინსტრუმენტების ხელმისაწვდომობა (თუ უზრუნველყოფილია ზემდგომი ბროკერის მიერ).

3.6. ინსტრუმენტის სპეციფიკა

- ობლიგაციებისთვის — უპირატესად OTC-ბაზარი, რიგ შემთხვევებში OTF;
- აქციებისთვის — რეგულირებული ბირჟები, რიგ შემთხვევებში ECN/ATS;
- ფიუჩერებისა და ოპციონებისთვის — რეგულირებული ბირჟები.

4. ინტერნალიზაციის გამოყენება

ბროკერი დაუშვებს კლიენტების დავალებების ინტერნალიზაციას შეზღუდულ მოცულობაში და მხოლოდ იმ შემთხვევაში, თუ იგი ხელს უწყობს საუკეთესო შესრულების პრინციპის დაცვას.

4.1. ინტერნალიზაცია დასაშვებია მხოლოდ იმ შემთხვევაში, თუ დაცულია ინტერნალიზაციის წესებში აღწერილი ყველა პირობა (რეგლამენტის დანართი №23).

4.2. საუკეთესო შესრულების პრინციპი ყოველთვის დომინირებს ბროკერის ინტერესზე ინტერნალიზაციასთან დაკავშირებით.

5. ზემდგომი ბროკერის როლი

5.1. ზემდგომი ბროკერი ვალდებულია:

- უზრუნველყოს დავალების შესრულება საუკეთესო შესრულების საერთაშორისო სტანდარტების შესაბამისად;
- მიაწოდოს ბროკერს ანგარიშგება თითოეულ შესრულებულ გარიგებასთან დაკავშირებით;
- უზრუნველყოს დავალებების კორექტული მარშრუტიზაცია.

5.2. ბროკერი ახორციელებს ზემდგომი ბროკერების მიერ დავალებების შესრულების ხარისხის კონტროლს და აფიქსირებს ასეთი კონტროლის შედეგებს თავისი შიდა კონტროლისა და რისკების მართვის სისტემის ფარგლებში.

6. ვაჭრობის ორგანიზატორების, ლიკვიდობის სხვა წყაროებისა და ზემდგომი ბროკერების ჩამონათვალის ცვლილება

6.1. ბროკერს უფლება აქვს შეცვალოს ვაჭრობის ორგანიზატორების, ლიკვიდობის წყაროებისა და ზემდგომი ბროკერების ჩამონათვალი კლიენტის წინასწარი თანხმობის გარეშე, თუ ასეთი ცვლილებები:

- მიმართულია დავალებების შესრულების პირობების გაუმჯობესებისკენ;
- განპირობებულია რეგულატორის მოთხოვნებით;
- დაკავშირებულია საბაზრო ან ტექნოლოგიური ინფრასტრუქტურის ცვლილებებთან.

6.2. განახლებული ჩამონათვალი ქვეყნდება ბროკერის ვებ-გვერდზე და პირად კაბინეტში.

თავი III. დავალებების შესრულების ფაქტორები და მათი პრიორიტეტიზაციის წესი

1. ზოგადი დებულებები

1.1. ბროკერი კლიენტების დავალებებს ასრულებს საუკეთესო შედეგის პრინციპის საფუძველზე, რომელიც განისაზღვრება შესრულების ფაქტორების ერთობლიობის მიხედვით.

1.2. შესრულების ფაქტორები გამოიყენება კომპლექსურად და არ განიხილება იზოლირებულად, ვინაიდან თითოეული მათგანის გავლენა ფასდება კონკრეტული დავალების, საბაზრო პირობებისა და კლიენტის კატეგორიის კონტექსტში.

1.3. შესრულების პირობების განსაზღვრისას ბროკერი ითვალისწინებს:

- კლიენტის კატეგორიას;
- ფინანსური ინსტრუმენტის მახასიათებლებს;
- დავალების მახასიათებლებს;
- ვაჭრობის ორგანიზატორის ან ლიკვიდობის სხვა წყაროს მახასიათებლებს;
- შესრულების მომენტში არსებულ საბაზრო პირობებს;
- ინფრასტრუქტურულ და რეგულატორულ შეზღუდვებს.

2. შესრულების ძირითადი ფაქტორები

შესრულების პირობების განსაზღვრისას ბროკერი ითვალისწინებს შემდეგ ფაქტორებს:

2.1. ფასი

უმთავრესი ფაქტორი ინსტრუმენტების უმეტესობისთვის.

ბროკერი უზრუნველყოფს:

- ხელმისაწვდომ ვაჭრობის ორგანიზატორებსა და ლიკვიდობის წყაროებს შორის ფასების შედარებას,
- ფასის სამართლიანობის კონტროლს, მათ შორის არაორგანიზებული (OTC) გარიგებებისათვის;
- სხვა შესრულების ფაქტორების გათვალისწინებით ხელმისაწვდომი საუკეთესო ფასის არჩევას.

2.2. შესრულების საერთო ღირებულება

შესრულების საერთო ღირებულება მოიცავს:

- ბირჟისა და კლირინგის საფასურებს,
- ზემდგომი ბროკერის საკომისიოს,
- ბროკერის საკომისიოს,
- შესაძლო სლიპეჯის გავლენას.

ფასის და შესრულების საერთო ღირებულება განიხილება როგორც ერთიანი ინტეგრირებული ფაქტორი.

2.3. შესრულების ალბათობა

შესრულების ალბათობის შეფასებისას გათვალისწინებულია:

- ინსტრუმენტის ლიკვიდობა,
- ბაზრის სიღრმე,
- საპირისპირო მოთხოვნის / შეთავაზების არსებობა,
- დავალების სრული მოცულობის შესრულების შესაძლებლობა ბაზარზე არსებითი ზემოქმედების გარეშე.

2.4. ანგარიშსწორების ალბათობა

ბროკერი ითვალისწინებს:

- კლირინგისა და ანგარიშსწორების ინფრასტრუქტურის საიმედოობას,
- კონტრაგენტულ რისკს (მათ შორის OTC-გარიგებებისათვის),

- საბაზრო და რეგულატორულ შეზღუდვებს.

2.5. შესრულების სისწრაფე

შესრულების სისწრაფეს განსაკუთრებული მნიშვნელობა ენიჭება, მათ შორის:

- საბაზრო დავალებებისთვის,
- მომატებული ვოლატილობის პირობებში განხორციელებული გარიგებებისთვის,
- მარჟინალური გარიგებებისა და პოზიციის იძულებითი დახურვისას,
- აქტიური ტრეიდინგის სტრატეგიებისთვის.

2.6. გარიგების მოცულობა და მისი ხასიათი

მსხვილი ან სპეციფიკური დავალებები შეიძლება საჭიროებდეს:

- დავალების ნაწილებად დაყოფას,
- ალტერნატიული ლიკვიდობის წყაროების გამოყენებას,
- OTC-კონტრაგენტების ჩართვას,
- ალგორითმული შესრულების მეთოდების გამოყენებას, თუ ისინი ხელმისაწვდომია ზემდგომიბროკერების მეშვეობით.

2.7. კლიენტის დავალების ტიპი

დავალების ტიპი გავლენას ახდენს შესრულების ფაქტორების პრიორიტეტზე:

- საბაზრო დავალებისთვის სისწრაფე უფრო მნიშვნელოვანია;
- ლიმიტირებული დავალებისთვის ფასი უფრო მნიშვნელოვანია;
- სტოპ-დავალებისთვის არსებითია აქტივაციის პირობები;
- კლიენტის სპეციალურმა მითითებებმა შეიძლება შეზღუდოს Best Execution-ის პრინციპის გამოყენება.

3. შესრულების ფაქტორების პრიორიტეტიზაცია

ფაქტორების პრიორიტეტულობა განისაზღვრება კლიენტის კატეგორიით, ინსტრუმენტის თვისებებითა და დავალების ტიპით (საბაზრო, ლიმიტირებული, სტოპ-დავალება და სხვა).

3.1. საცალო კლიენტები

საცალო კლიენტებისთვის ძირითად პრიორიტეტს წარმოადგენს:

ფასი + შესრულების საერთო ღირებულება

3.2. პროფესიული კლიენტები და ინფორმირებული ინვესტორები

კლიენტების ამ კატეგორიისთვის ფაქტორების პრიორიტეტულობა შეიძლება შეიცვალოს სავაჭრო სტრატეგიის ხასიათის გათვალისწინებით, მათ შორის:

- შესრულების სისწრაფის პრიორიტეტი;
- მსხვილი გარიგებებისათვის შესრულების ალბათობის პრიორიტეტი;
- OTC-გარიგებებისათვის სამართლიანი ფასისა და ანგარიშსწორების ალბათობის პრიორიტეტი.

ასეთი პრეფერენციები ფიქსირდება კლიენტის დოკუმენტაციაში რეგლამენტით გათვალისწინებული წესით.

3.3. კლიენტის სპეციალური მითითებები

თუ კლიენტმა გასცა პირდაპირი მითითებები, მათ შორის:

- კონკრეტული შესრულების ადგილის არჩევა;
- ლიმიტირებული ფასის მკაცრი დაცვა;
- კონკრეტული კონტრაგენტის არჩევა;
- ნაწილობრივი შესრულების აკრძალვა,

ბროკერი ვალდებულია დაიცვას აღნიშნული მითითებები.

ამ შემთხვევებში Best Execution-ის პრინციპი გამოიყენება მხოლოდ იმ ნაწილში, რომელშიც ბროკერს რჩება არჩევანის თავისუფლება.

3.4. განსხვავებული პრიორიტეტები აქტივების სხვადასხვა კლასისთვის

ინსტრუმენტის კლასი	ძირითადი პრიორიტეტი	დამატებითი ფაქტორები
აქციები / ETF	ფასი + საერთო ღირებულება	სისწრაფე, ლიკვიდობა
ობლიგაციები	სამართლიანი ფასი	ანგარიშსწორების ალბათობა
ვალუტა	ფასი + სისწრაფე	კონტრაგენტის რისკი
დერივატივები	ფასი	შესრულების ალბათობა, მარჟინალური მოთხოვნები
OTC-გარიგებები	სამართლიანი ფასი	კონტრაგენტის რისკი

4. ფაქტორები, რომლებიც არ ითვალისწინება საუკეთესო შესრულებისას

საუკეთესო შესრულების უზრუნველყოფისას ბროკერი არ ითვალისწინებს:

- ბროკერის საკუთარ მოგებას ან კომერციულ ინტერესს,
- კონტრაგენტებთან შეთანხმებებს, რომლებიც აუარესებს შესრულების პირობებს,
- მესამე პირების ანაზღაურებებს, რომლებიც პირდაპირ არ არის დაკავშირებული დავალების შესრულებასთან,
- ბროკერის შიდა ოპერაციულ ხარჯებს, რომლებიც არ ახდენს გავლენას კლიენტისთვის შესრულების შედეგზე.

5. შეზღუდვები, რომლებიც დაკავშირებულია ვაჭრობის ორგანიზატორთან ან ლიკვიდობის სხვა წყაროსთან

დავალების შესრულების ადგილის შერჩევისას ბროკერი ითვალისწინებს:

- შესაძლო ტექნიკურ შეზღუდვებს,
- ვაჭრობის შეჩერების ფაქტს ან ალბათობას,
- ფასის კორიდორების შეზღუდვებს,
- ლიკვიდობის ხარისხს.

ძირითადი სავაჭრო პლატფორმის მიუწვდომლობის შემთხვევაში ბროკერს უფლება აქვს გამოიყენოს ალტერნატიული ლიკვიდობის წყარო, თუ ეს იძლევა დავალების შესრულების საბოლოო შედეგის გაუმჯობესების შესაძლებლობას.

6. ფაქტორების შერჩევის დოკუმენტირება

6.1. თითოეულ დავალებაზე ბროკერი აფიქსირებს:

- არჩეულ შესრულების ადგილს ან კონტრაგენტს (OTC-გარიგებებისათვის),
- შერჩევაზე გავლენის მქონე ძირითად ფაქტორებს,
- OTC-ბაზრის ან ინტერნალიზაციის გამოყენების საფუძვლებს.

6.2. აღნიშნული ინფორმაცია ინახება არანაკლებ 5 წლის განმავლობაში სეპ-ის მოთხოვნებისა და გამოყენებადი საერთაშორისო პრაქტიკის შესაბამისად.

თავი IV. საუკეთესო შესრულების გამოყენება აქტივების სხვადასხვა კლასისთვის

წინამდებარე თავი განსაზღვრავს საუკეთესო შესრულების (Best Execution) პრინციპების გამოყენების თავისებურებებს ფინანსური ინსტრუმენტების სხვადასხვა კლასისთვის მათი საბაზრო სტრუქტურის, ლიკვიდობის, ფასის ფორმირების წესისა და შესრულების ინფრასტრუქტურის სპეციფიკის გათვალისწინებით.

1. აქციები, დეპოზიტარული ქვითრები და ETF

1.1. ბაზრის ხასიათი

აღნიშნული ინსტრუმენტები, როგორც წესი, ივაჭრება ორგანიზებულ სავაჭრო პლატფორმებზე და შეიძლება ერთდროულად ივაჭრებოდეს რამდენიმე ბაზარზე ლიკვიდობის სხვადასხვა დონით.

1.2. Best Execution-ის ძირითადი პრიორიტეტი — ფასი და შესრულების საერთო ღირებულება

- შესრულება ხორციელდება უპირატესად ვაჭრობის ორგანიზატორების და/ან ზემდგომი ბროკერების მეშვეობით;
- ლიმიტირებული დავალებები შეიძლება შესრულდეს ნაწილობრივ ან საერთოდ არ შესრულდეს;
- საბაზრო დავალებები ექვემდებარება სლიპეჯის რისკს;
- ინტერნალიზაცია დასაშვებია მხოლოდ ინტერესთა კონფლიქტის არარსებობის შემთხვევაში და ფასით, რომელიც არ არის უარესი საუკეთესო ხელმისაწვდომ საბაზრო ფასზე.

2. ობლიგაციები და სასესხო ინსტრუმენტები

2.1. ბაზრის ხასიათი

ობლიგაციების ბაზარი ძირითადად არაორგანიზებულია (OTC), შეზღუდული გამჭვირვალობითა და არაერთგვაროვანი ლიკვიდობით.

2.2. Best Execution-ის ძირითადი პრიორიტეტი — სამართლიანი საბაზრო ფასი (Fair Market Value) და ანგარიშსწორების ალბათობა

2.3. შესრულების თავისებურებები

- ბროკერი ადარებს ხელმისაწვდომ კოტირებებსა და საბაზრო ინდიკატორებს;
- ფასის წყარო და კონტრაგენტის არჩევის დასაბუთება ექვემდებარება დოკუმენტირებას;

ინტერნალიზაცია დასაშვებია მხოლოდ საუკეთესო შესრულების პრინციპის დაცვით, ინტერესთა კონფლიქტის არარსებობის შემთხვევაში და იმ პირობით, რომ დოკუმენტურად დადასტურდეს, რომ შესრულების შედეგი კლიენტისთვის არ არის უარესი, ვიდრე ლიკვიდობის ალტერნატიული წყაროების გამოყენების შემთხვევაში.

3. სავალუტო ოპერაციები (FX Spot, FX Conversion)

3.1. ბაზრის ხასიათი

სავალუტო ბაზარი არის არაორგანიზებული, მაღალი ვოლატილობითა და კოტირებების ხშირი განახლებით.

3.2. Best Execution-ის ძირითადი პრიორიტეტი — ფასი და შესრულების სისწრაფე

3.3. შესრულების თავისებურებები

- კურსები შეიძლება მნიშვნელოვნად შეიცვალოს მოკლე დროის მონაკვეთებში;
- ოპერაციები ხორციელდება საქართველოს სავალუტო რეგულირების გათვალისწინებით;
- შიდა კონვერტაცია დასაშვებია მხოლოდ სამართლიანი საბაზრო ფასით და კლიენტისთვის სარგებლის დოკუმენტურად დასაბუთების შემთხვევაში.

4. დერივატივებით ვაჭრობა ბირჟაზე

4.1. ბაზრის ხასიათი

ბირჟაზე ვაჭრობადი, სტანდარტიზებული ბაზარი ცენტრალიზებული კლირინგითა და მკაცრი მარჟის მოთხოვნებით.

4.2. Best Execution-ის ძირითადი პრიორიტეტი — ფასი და შესრულების ალბათობა

4.3. შესრულების თავისებურებები

- გარიგებები იდება სტანდარტული კონტრაქტებით ნაწილობრივი შესრულების შესაძლებლობის გარეშე;
- ინტერნალიზაცია, როგორც წესი, არ გამოიყენება ბაზრის ბირჟული და ცენტრალიზებული სტრუქტურის გამო, თუმცა დასაშვებია ინტერესთა კონფლიქტის არარსებობის და საუკეთესო შესრულების პრინციპის დაცვის პირობებში;

5. დაბალი ლიკვიდობის პირობებში შესაძლებელია მნიშვნელოვანი ფასობრივი გადახრები დავალების შეტანასა და შესრულებას შორის. მარჟინალური ოპერაციები (Margin Trading)

5.1. Best Execution-ის გამოყენების თავისებურებები

Best Execution-ის პრინციპები გამოიყენება მარჟინალურ დაფინანსებასთან დაკავშირებული დამატებითი რისკების გათვალისწინებით.

5.2. დამატებითი ფაქტორები

- მარჟინალური დაფინანსების ღირებულება;
- margin call-ისა და პოზიციების იძულებითი დახურვის რისკი;
- დაცვის სცენარებში დაჩქარებული შესრულება.

6. ფასიანი ქაღალდების სესხის ოპერაციები (Securities Lending / Borrowing)

6.1. Best Execution-ის გამოყენებადობა

Best Execution-ის პრინციპები გამოიყენება კონტრაგენტის, სესხის პირობებისა და ანაზღაურების განაკვეთის შერჩევისას.

6.2. ძირითადი ფაქტორები

- სესხის განაკვეთი;
- აქტივის ხელმისაწვდომობა და ლიკვიდობა;
- buy-in-ის რისკი;
- კორპორატიული ქმედებების გრაფიკი.

7. Short Selling ოპერაციები

7.1. პრიორიტეტული ფაქტორები

1. სესხის ღირებულება და borrow / locate-ის პირობები.
2. short-გარიგების შესრულების ფასი.
3. borrow-ის ხელმისაწვდომობა და buy-in-ის რისკები.

7.2. თავისებურებები

short-ოპერაციების შესრულება დამოკიდებულია ინსტრუმენტის ხელმისაწვდომობაზე სესხის სისტემაში და შეიძლება შეიზღუდოს სესხის საბაზრო და რეგულატორული ფაქტორებით.

8. OTC-გარიგებები და სამართლიანი ფასის ფორმირება (OTC Fair Pricing)

8.1. ბაზრის სპეციფიკა

OTC-გარიგებები იდება ორგანიზებული სავაჭრო პლატფორმების გარეთ ცენტრალიზებული განაცხადების წიგნის გარეშე.

8.2. ძირითადი პრიორიტეტი — სამართლიანი საბაზრო ფასი და ანგარიშსწორების ალბათობა

8.3. შესრულების თავისებურებები

- შესაძლებლობის შემთხვევაში შედარებულია რამდენიმე კონტრაგენტის კოტირებები;
- ფიქსირდება საბაზრო მონაცემების წყაროები და კონტრაგენტის არჩევის დასაბუთება;
- ინფორმაცია დოკუმენტირდება Best Execution-ის შემდგომი კონტროლის მიზნით.

9. ალგორითმული შესრულება (თუ გამოიყენება პრაიმ-ბროკერის მეშვეობით)

9.1. ზოგადი დებულებები

შესრულების ალგორითმების გამოყენება დასაშვებია იმ პირობით, რომ კონტროლდება მათი შესაბამისობა დავალების მიზნებსა და Best Execution-ის პრინციპებს.

9.2. თავისებურებები

ალგორითმების გამოყენება არ ათავისუფლებს ბროკერს კლიენტისთვის საუკეთესო შესაძლო შედეგის მიღწევის ვალდებულებისგან.

თავი V. სავაჭრო პლატფორმები და მათი შერჩევის წესი

1. ზოგადი დებულებები

1.1. წინამდებარე თავი განსაზღვრავს სავაჭრო პლატფორმებისა და ლიკვიდობის სხვა წყაროების კატეგორიებს, რომლებიც გამოიყენება ბროკერის მიერ კლიენტების დავალებების შესრულებისთვის, აგრეთვე მათი შერჩევის საერთო წესს კლიენტების დავალებების შესრულებისას საუკეთესო შესაძლო შედეგის (Best Execution) უზრუნველსაყოფად.

1.2. საუკეთესო შესრულების კონკრეტული ფაქტორები და მათი პრიორიტეტიზაციის წესი აღწერილია წინამდებარე პოლიტიკის III თავში.

წინამდებარე თავი ადგენს დავალებების შესრულების ადგილის შერჩევის არქიტექტურას.

2. სავაჭრო პლატფორმებისა და ლიკვიდობის წყაროების კატეგორიები

2.1. ბროკერს შეუძლია კლიენტების დავალებების გაგზავნა შემდეგი ტიპის სავაჭრო პლატფორმებზე:

- რეგულირებული ბაზრები (Regulated Markets);
- მრავალმხრივი სავაჭრო სისტემები (MTF);
- ორგანიზებული სავაჭრო სისტემები (OTF);
- არაორგანიზებული ბაზარი (OTC);
- კლიენტების დავალებების ინტერნალიზაცია — ინტერნალიზაციის წესებით დადგენილი წესითა და პირობებით (რეგლამენტის დანართი №23).

2.2. თითოეული აღნიშნული კატეგორიის გამოყენება დასაშვებია მხოლოდ იმ პირობით, რომ დაცულია კლიენტების დავალებების საუკეთესო შესრულების პრინციპი.

3. შესრულების ადგილის შერჩევის საერთო პრინციპი

3.1. ბროკერი კლიენტის დავალების შესრულების ადგილს ირჩევს წინამდებარე პოლიტიკის მე-III თავით გათვალისწინებული საუკეთესო შესრულების ფაქტორების ერთობლიობის საფუძველზე, კლიენტისთვის საუკეთესო შესაძლო შედეგის მისაღწევად.

3.2. არც ერთი ცალკეული ფაქტორი (მათ შორის ფასი, სისწრაფე ან ლიკვიდობა) არ გამოიყენება იზოლირებულად, გარდა იმ შემთხვევებისა, როდესაც კონკრეტული ფაქტორის პრიორიტეტი განპირობებულია:

- დავალების ტიპით;
- კლიენტის კატეგორიით;
- კლიენტის პირდაპირი მითითებებით.

4. დავალებების ინტერნალიზაცია

4.1. ბროკერს უფლება აქვს გამოიყენოს კლიენტების დავალებების ინტერნალიზაცია მხოლოდ შეზღუდულ მოცულობაში და მხოლოდ იმ პირობით, რომ იგი ხელს უწყობს საუკეთესო შესრულების პრინციპის დაცვას.

4.2. ინტერნალიზაციის სრული წესი, პირობები და შეზღუდვები დადგენილია ინტერნალიზაციის წესებით (რეგლამენტის დანართი №23).

4.3. კლიენტების დავალებების საუკეთესო შესრულების პრინციპს უპირატესობა ენიჭება ბროკერის ნებისმიერ ეკონომიკურ ან ოპერაციულ ინტერესთან შედარებით.

5. ზემდგომი ბროკერის როლი

5.1. კლიენტების დავალებების ზემდგომი ბროკერის მეშვეობით შესრულების შემთხვევაში, ბროკერი უზრუნველყოფს ასეთი კონტრაგენტის შერჩევას შემდეგი ფაქტორების გათვალისწინებით:

- საიმედოობა და რეგულატორული სტატუსი;
- შესრულების ხარისხი;
- ბაზრებსა და ინსტრუმენტებზე ხელმისაწვდომობა;
- შესრულებული გარიგებების ანგარიშგების გამჭვირვალობა.

5.2. ბროკერი ახორციელებს ზემდგომი ბროკერების მიერ კლიენტების დავალებების შესრულების ხარისხის რეგულარულ მონიტორინგს და გადახედავს შესაბამის ურთიერთობებს არანაკლებ წელიწადში ერთხელ ან არსებითი ცვლილებების წარმოშობის შემთხვევაში.

6. სავაჭრო პლატფორმების ჩამონათვალი და მისი განახლება

6.1. ბროკერი კლიენტებს უცხადებს სავაჭრო პლატფორმების, ლიკვიდობის სხვა წყაროებისა და ზემდგომი ბროკერების აქტუალურ ჩამონათვალს:

- ვებ-გვერდზე;
- კლიენტის პირად კაბინეტში.

6.2. ბროკერს უფლება აქვს შეცვალოს სავაჭრო პლატფორმების ჩამონათვალი კლიენტის წინასწარი თანხმობის გარეშე, თუ ასეთი ცვლილებები:

- აუმჯობესებს დავალებების შესრულების პირობებს;
- განპირობებულია რეგულატორების მოთხოვნებით;
- დაკავშირებულია საბაზრო ან ტექნოლოგიური ინფრასტრუქტურის ცვლილებებთან.

7. კლიენტების ინფორმირება

7.1. სავაჭრო პლატფორმების ჩამონათვალში შეტანილი ცვლილებების შესახებ ინფორმაცია კლიენტებს მიეწოდებათ ბროკერის ვებ-გვერდზე გამოქვეყნების და/ან პირადი კაბინეტის მეშვეობით.

7.2. ასეთი ცვლილებები არ მოითხოვს დამატებითი შეთანხმებების ხელმოწერას, თუ სხვაგვარად არ არის გათვალისწინებული რეგლამენტით ან საქართველოს კანონმდებლობით.

8. ბროკერის პასუხისმგებლობა

ბროკერი პასუხისმგებელია:

- დავალებების შესრულების ადგილის კორექტულ შერჩევაზე;
- Best Execution-ის პრინციპების დაცვაზე;
- შერჩევის ფაქტორების დოკუმენტირებაზე;
- ზემდგომი ბროკერების საქმიანობის კონტროლზე თავისი უფლებამოსილების ფარგლებში.

თავი VI. კლიენტების დავალებების შესრულების მეთოდები და მოდელები

1. ზოგადი დებულებები

1.1. წინამდებარე თავი განსაზღვრავს კლიენტების დავალებების შესრულების ძირითად მეთოდებსა და მოდელებს, რომლებიც გამოიყენება რიონი კაპიტალის მიერ შესრულების საუკეთესო შესაძლო შედეგის (Best Execution) უზრუნველსაყოფად წინამდებარე პოლიტიკის, რეგლამენტისა და საქართველოს ეროვნული ბანკის (სებ) მოთხოვნების შესაბამისად.

1.2. შესრულების კონკრეტული მეთოდის არჩევა ხორციელდება ბროკერის მიერ წინამდებარე პოლიტიკის მე-III თავში განსაზღვრული Best Execution-ის ფაქტორების, კლიენტის დავალების მახასიათებლების, ფინანსური ინსტრუმენტის, საბაზრო პირობებისა და შესრულების ხელმისაწვდომი ინფრასტრუქტურის გათვალისწინებით.

1.3. ბროკერი იყენებს მხოლოდ იმ შესრულების მოდელებს, რომლებიც ობიექტურად არის მიმართული კლიენტის ინტერესების დაცვისკენ და არ იწვევს შესრულების შედეგის გაუარესებას ხელმისაწვდომ ალტერნატივებთან შედარებით.

2. საბირჟო შესრულება ზემდგომი ბროკერის მეშვეობით

2.1. კლიენტების დავალებების შესრულების ძირითად მოდელს წარმოადგენს დავალებების გადაგზავნა ლიცენზირებულ ზემდგომი ბროკერებთან, რომლებიც უზრუნველყოფენ წვდომას რეგულირებულ ბაზრებზე, მრავალმხრივ სავაჭრო სისტემებზე (MTF), ორგანიზებულ სავაჭრო სისტემებზე (OTF) და სხვა ლიკვიდობის წყაროებზე.

2.2. აღნიშნული მოდელის ფარგლებში:

- კლიენტების დავალებები გადაეცემა ზემდგომი ბროკერს მათი პირობების ცვლილების გარეშე;
- შესრულების კონკრეტული ადგილის არჩევას ახორციელებს ზემდგომი ბროკერი, თუ კლიენტს არ აქვს გაცემული სპეციალური მითითებები;
- შესრულება ხორციელდება შესაბამისი იურისდიქციის Best Execution-ის პრინციპების შესაბამისად.

2.3. ბროკერი ახორციელებს ზემდგომი ბროკერის მიერ კლიენტების დავალებების შესრულების ხარისხის კონტროლს, მათ შორის ფასების, შესრულების სისწრაფის, შესრულებისა და ანგარიშსწორების ალბათობის ანალიზს, აგრეთვე აფიქსირებს ასეთი კონტროლის შედეგებს.

3. კლიენტის პირდაპირი წვდომა სავაჭრო პლატფორმაზე

3.1. იმ შემთხვევებში, როდესაც კლიენტს მიენიჭება პირდაპირი წვდომა სავაჭრო პლატფორმებზე ზემდგომი ბროკერის ინფრასტრუქტურის მეშვეობით (DMA), დავალებები სრულდება შესაბამისი სავაჭრო პლატფორმის წესების შესაბამისად.

3.2. ბროკერი:

- არ ცვლის კლიენტის ორდერის პირობებს;
- ახორციელებს წინასწარ და მიმდინარე კონტროლს რისკებზე, ლიმიტებზე და რეგულატორული მოთხოვნების დაცვაზე;

- უფლებამოსილია უარი თქვას დავალების მიღებაზე კანონმდებლობის მოთხოვნების, სავაჭრო პლატფორმის წესების ან შიდა რისკ-ლიმიტების დარღვევის შემთხვევაში.

3.3. DMA-ის მიწოდება არ ათავისუფლებს ბროკერს Best Execution-ის პრინციპების დაცვის კონტროლის ვალდებულებისგან მისთვის ხელმისაწვდომი უფლებამოსილების ფარგლებში.

4. არასაბირჟო შესრულება (OTC)

4.1. არასაბირჟო შესრულება გამოიყენება იმ შემთხვევებში, როდესაც:

- ინსტრუმენტს აქვს შეზღუდული საბირჟო ლიკვიდობა;
- საბაზრო სტრუქტურა გულისხმობს დილერულ ფასდადგენას;
- დიდი მოცულობის შესრულებამ ბირჟაზე შეიძლება მნიშვნელოვნად გააუარესოს შედეგი კლიენტისთვის.

4.2. OTC-შესრულებისას ბროკერი უზრუნველყოფს:

- სამართლიანი საბაზრო ფასის (Fair Market Value) განსაზღვრას;
- ხელმისაწვდომი კონტრაგენტების კოტირებების შედარებას (თუ ეს გამოიყენება);
- ფასის წყაროების დოკუმენტირებას და კონტრაგენტის არჩევის დასაბუთებას.

4.3. OTC-საქმიანობები იდება მხოლოდ იმ პირობით, რომ ასეთი გარიგებები შეესაბამება კლიენტის დავალებების საუკეთესო შესრულების პრინციპს.

5. შეზღუდული ინტერნალიზაცია და matched-principal შესრულება

5.1. გამონაკლის შემთხვევებში ბროკერს შეუძლია გამოიყენოს შიდა შესრულების შეზღუდული ფორმები, მათ შორის:

- კლიენტების ურთიერთსაპირისპირო დავალებების შიდა შეჯერება;
- matched-principal შესრულება მკაცრად განსაზღვრულ პირობებში.

5.2. აღნიშნული შესრულების მეთოდები დასაშვებია მხოლოდ:

- Best Execution-ის პრინციპის დაცვით;
- ინტერესთა კონფლიქტის არარსებობის ან მისი ნეიტრალიზაციის შემთხვევაში;
- ინტერნალიზაციის წესებით დადგენილი წესისა და ლიმიტების ფარგლებში (რეგლამენტის დანართი №23).

5.3. ბროკერი არ ახორციელებს სისტემატურ ინტერნალიზაციას და არ გამოდის მარკეტ-მექერის როლში.

6. იძულებითი შესრულება (Forced Execution)

6.1. ბროკერს უფლება აქვს განახორციელოს გარიგების იძულებითი შესრულება კლიენტის დამატებითი დავალების გარეშე რეგლამენტით გათვალისწინებულ შემთხვევებში, მათ შორის:

- მარჟინალური პოზიციების იძულებითი დახურვა;
- short selling-ისას სესხის ხელმისაწვდომობის არარსებობა;
- buy-in ოპერაციები;
- სხვა შემთხვევები, რომლებიც მიმართულია კლიენტის ან ბროკერის რისკების მინიმიზაციისკენ.

6.2. იძულებითი შესრულება ხორციელდება საბაზრო პირობებით, შესრულების ხელმისაწვდომი არხების მეშვეობით და იმ მოცულობით, რომელიც აუცილებელია შესაბამისი რისკის აღმოსაფხვრელად.

7. დოკუმენტირება და ინფორმაციის შენახვა

7.1. თითოეულ კლიენტის დავალებაზე ბროკერი აფიქსირებს:

- დავალების მიღებისა და შესრულების დროს;
- შერჩეულ შესრულების მეთოდსა და ადგილს;
- ძირითად ფაქტორებს, რომლებმაც გავლენა მოახდინეს შესრულების მეთოდის არჩევაზე;
- შესრულების პარამეტრებს და ხელმისაწვდომ საბაზრო ალტერნატივებს.

7.2. აღნიშნული ინფორმაცია ინახება არანაკლებ 5 (ხუთი) წლის განმავლობაში სებ-ის მოთხოვნებისა და შესაბამისი საერთაშორისო სტანდარტების შესაბამისად.

8. შეზღუდვები და აკრძალვები

ბროკერი არ დაუშვებს:

- საკუთარი პოზიციების გამოყენებას კლიენტის ინტერესების საზიანოდ;
- ფარული სარგებლის მიღებას შესრულების პირობების გაუარესების ხარჯზე;
- შესრულების მეთოდის არჩევაზე ზემოქმედებას ბროკერის კომერციული სარგებლის მიზნით;
- ისეთი გარიგებების დადებას, რომლებიც არღვევენ Best Execution-ის პრინციპებს ან სებ-ის მოთხოვნებს.

თავი VII. ინტერესთა კონფლიქტების მართვა Best Execution-ის ფარგლებში

1. საერთო მიდგომა

1.1. რიონი კაპიტალი კლიენტების დავალებების შესრულებას ახორციელებს კეთილსინდისიერად, სამართლიანად და პროფესიონალურად, იღებს ყველა

გონივრულ ზომას შესრულების საუკეთესო შესაძლო შედეგის (Best Execution) უზრუნველსაყოფად.

1.2. ბროკერი აღიარებს, რომ სავაჭრო პლატფორმის, შესრულების მეთოდის ან კონტრაგენტის არჩევისას შეიძლება წარმოიშვას ინტერესთა კონფლიქტები, რომლებიც პოტენციურად გავლენას ახდენენ კლიენტების დავალებების შესრულების ხარისხზე.

1.3. ასეთი სიტუაციების მართვა ხორციელდება შემდეგი ნორმატიული და შიდა დოკუმენტების შესაბამისად:

- საქართველოს კანონი „ფასიანი ქაღალდების ბაზრის შესახებ“;
- საქართველოს ეროვნული ბანკის (სებ) ნორმატიული აქტები;
- MiFID II (Best Execution-ისა და ინტერესთა კონფლიქტების ნაწილში);
- Delegated Regulation (EU) 2017/565;
- Rioni Capital-ის ინტერესთა კონფლიქტების მართვის პოლიტიკა (რეგლამენტის დანართი №25).

2. Best Execution-ისა და ინტერესთა კონფლიქტის ურთიერთკავშირი

2.1. ბროკერი იღებს ზომებს, რომლებიც მიმართულია ინტერესთა კონფლიქტის გავლენის გამორიცხვისკენ კლიენტის დავალების შესრულების შედეგზე, მათ შორის:

- სავაჭრო პლატფორმის, კონტრაგენტის ან შესრულების მეთოდის არჩევის დაუშვებლობა ბროკერის ინტერესებში კლიენტის საზიანოდ;
- ისეთი ანაზღაურებების ან სხვა სტიმულების (inducements) მიღების აკრძალვა, რომლებმაც შეიძლება გააუარესოს შესრულების პირობები;
- ინტერნალიზაციისა და matched-principal შესრულების გამოყენების შეზღუდვა მხოლოდ იმ შემთხვევებით, როდესაც ისინი ობიექტურად უზრუნველყოფენ კლიენტისთვის ტოლ ან უკეთეს შედეგს;
- ბროკერის საკუთარი პოზიციების გამოყენების გამორიცხვა ისეთი გზით, რომელიც ამცირებს კლიენტების დავალებების შესრულების ხარისხს.

2.2. Best Execution-ის პრინციპებიდან ნებისმიერი გადახვევა ბროკერის ინტერესების სასარგებლოდ განიხილება დარღვევად და ექვემდებარება აღმოფხვრას შიდა პროცედურებით დადგენილი წესით.

3. ინტერესთა კონფლიქტის წარმოშობის მომატებული რისკის მქონე სიტუაციები

3.1. ინტერესთა კონფლიქტის მომატებული რისკი შეიძლება წარმოიშვას, მათ შორის, შემდეგ შემთხვევებში:

- არასაბირჟო (OTC) გარიგებებისას, როდესაც ბროკერი მონაწილეობს კონტრაგენტის არჩევასა და ფასის სამართლიანობის შემოწმებაში;

- matched-principal შესრულების ან კლიენტების დავალებების შიდა შეჯერების გამოყენებისას;
- შეზღუდული ინტერნალიზაციისას, რომელიც დასაშვებია მხოლოდ ინტერნალიზაციის წესებით დადგენილი წესით;
- ზემდგომი ბროკერის, სავაჭრო პლატფორმის ან მარშრუტიზაციის მოდელის არჩევისას;
- მარჟინალური გარიგებებისა და პოზიციების იძულებითი დახურვისას;
- buy-in ოპერაციების, ანგარიშსწორების უზრუნველყოფისა და ფასიანი ქაღალდების სესხებისას.

3.2. აღნიშნულ შემთხვევებში ბროკერი ვალდებულია იმოქმედოს მხოლოდ კლიენტის ინტერესებში, დააფიქსიროს მიღებული გადაწყვეტილებები და გამოიყენოს კონტროლის ზომები, რომლებიც გათვალისწინებულია ინტერესთა კონფლიქტების მართვის პოლიტიკით.

4. ინტერესთა კონფლიქტების ძირითადი დოკუმენტი

- 4.1.** ინტერესთა კონფლიქტების კლასიფიკაცია, მათი გამოვლენის, პრევენციის, გამჟღავნების და დოკუმენტირების წესი რეგულირდება Rioni Capital-ის ინტერესთა კონფლიქტების მართვის პოლიტიკით (რეგლამენტის დანართი №25).
- 4.2.** წინამდებარე Best Execution-ის პოლიტიკა არ ცვლის აღნიშნულ პოლიტიკას და გამოიყენება მასთან ერთად იმ ნაწილში, რომელიც უკავშირდება კლიენტების დავალებების საუკეთესო შესრულების უზრუნველყოფას.

თავი VIII. კლიენტების დავალებების შესრულების ხარისხის მონიტორინგი, კონტროლი და შეფასება

1. ზოგადი დებულებები

- 1.1.** რიონი კაპიტალი ახორციელებს კლიენტების დავალებების შესრულების ხარისხის რეგულარულ და სისტემურ მონიტორინგს საუკეთესო შესრულების (Best Execution) პრინციპების დაცვის დადასტურების მიზნით.
- 1.2.** მონიტორინგი ხორციელდება შემდეგის შესაბამისად:
- საქართველოს კანონი „ფასიანი ქაღალდების ბაზრის შესახებ“;
 - საქართველოს ეროვნული ბანკის (სებ) ნორმატიული აქტები;
 - MiFID II-ის პრინციპები (Best Execution-ის ნაწილში);
 - ბროკერის შიდა დოკუმენტები.
- 1.3.** მონიტორინგი მოიცავს დავალებების შესრულების ყველა მეთოდს, მათ შორის:
- შესრულებას ორგანიზებულ სავაჭრო პლატფორმებზე;
 - შესრულებას ზემდგომი ბროკერებისა და OTC-კონტრაგენტების მეშვეობით;

- შიდა შესრულებას და ინტერნალიზაციას (თუ გამოიყენება);
- ფინანსური ინსტრუმენტებისა და დავალებების ყველა კატეგორიას.

2. შესრულების მიმდინარე მონიტორინგი

2.1. ბროკერი ახორციელებს დავალებების შესრულების მიმდინარე კონტროლს, მათ შორის ავტომატიზებულ და შერჩევით ხელით ანალიზს.

2.2. მიმდინარე მონიტორინგის ფარგლებში, კერძოდ, ფასდება:

- შესრულების ფასის შესაბამისობა შესრულების მომენტში ხელმისაწვდომ საბაზრო კოტირებებთან;
- დავალებების შესრულების სისწრაფე;
- სავაჭრო პლატფორმის ან კონტრაგენტის არჩევის კორექტულობა;
- დავალებების ტიპისა და პარამეტრების კორექტულობა.

2.3. გამოვლენილი გადახრები ფიქსირდება და ექვემდებარება შესაბამისობის დეპარტამენტის მიერ ანალიზს.

3. პერიოდული კონტროლი და ანალიზი

3.1. შესაბამისობის დეპარტამენტი ახორციელებს შესრულების ხარისხის პერიოდულ კონტროლს, მათ შორის:

- შესრულების ფასების ანალიზს ხელმისაწვდომ საბაზრო საორიენტურო მაჩვენებლებთან შედარებით;
- შესრულების საერთო ღირებულების ანალიზს;
- მსხვილი და არასტანდარტული დავალებების შესრულების კორექტულობის შემოწმებას;
- შიდა შესრულებისა და ინტერნალიზაციის შემთხვევების ანალიზს (თუ გამოიყენება).

3.2. კონტროლის შედეგები გამოიყენება შესრულების მოდელების, მარშრუტიზაციის პროცედურებისა და შიდა პარამეტრების კორექტირებისთვის.

4. Best Execution-ის პოლიტიკის გადახედვა

4.1. ბროკერი ახორციელებს წინამდებარე პოლიტიკის გადახედვას არანაკლებ წელიწადში ერთხელ, აგრეთვე იმ გარემოებების დადგომისას, რომლებიც გავლენას ახდენს შესრულების ხარისხზე, მათ შორის:

- სებ-ის მოთხოვნების ცვლილება;
- სავაჭრო პლატფორმების ან ზემდგომი ბროკერების ინფრასტრუქტურის ცვლილება;
- შესრულების ახალი მოდელების გაჩენა;
- სისტემური გადახრების ან სავაჭრო რისკების გამოვლენა.

4.2. გადახედვის შედეგები მტკიცდება ბროკერის ხელმძღვანელობის მიერ.

5. შიდა შესრულების კონტროლი (Internalisation Oversight)

5.1. შიდა შესრულების ან ინტერნალიზაციის გამოყენების შემთხვევებში ბროკერი უზრუნველყოფს დამატებით კონტროლს, მათ შორის:

- შიდა ფასების შედარებას საუკეთესო ხელმისაწვდომ საბაზრო კოტირებებთან;
- შესრულების ასეთი მეთოდის გამოყენების დასაბუთების დოკუმენტირებას;
- კლიენტისთვის შედეგის გაუარესების არარსებობის შემოწმებას;
- ინტერესთა კონფლიქტების მართვის პოლიტიკისა და ინტერნალიზაციის წესების მოთხოვნების დაცვას.

5.2. შიდა შესრულება და ინტერნალიზაცია გამოიყენება მხოლოდ Best Execution-ის პრინციპის დაცვის შემთხვევაში.

6. მონაცემების შენახვა და პასუხისმგებლობა

6.1. ბროკერი ინახავს მონაცემებს, რომლებიც ადასტურებს დავალებების შესრულებასა და Best Execution-ის პრინციპების დაცვას, მათ შორის დავალებების პარამეტრებს, სავაჭრო პლატფორმების შესახებ ინფორმაციას, კოტირებებს და კონტროლის შედეგებს, არანაკლებ 5 წლის განმავლობაში ან უფრო ხანგრძლივი ვადით, თუ ამას სეზ მოითხოვს.

6.2. შესრულების კონტროლზე პასუხისმგებლობა ნაწილდება შემდეგნაირად:

- შესაბამისობის ოფიცერი — ახორციელებს Best Execution-ის დაცვის კონტროლს;
- სავაჭრო ქვედანაყოფი — პასუხისმგებელია შესრულების პრინციპების პრაქტიკულ განხორციელებაზე;
- ბროკერის ხელმძღვანელობა — ამტკიცებს პოლიტიკას და მის გადახედვას.

თავი IX. სავაჭრო პლატფორმებისა და კონტრაგენტების შერჩევის წესი

1. სავაჭრო პლატფორმების შერჩევის ზოგადი პრინციპები

1.1. რიონი კაპიტალი ახორციელებს სავაჭრო პლატფორმების (execution venues) და კონტრაგენტების შერჩევას კლიენტების დავალებების შესრულებისთვის საუკეთესო შესრულების (Best Execution) პრინციპის საფუძველზე, ხელმძღვანელობს საქართველოს კანონმდებლობის მოთხოვნებით, საქართველოს ეროვნული ბანკის (სებ) ნორმატიული აქტებით და წინამდებარე პოლიტიკით.

1.2. სავაჭრო პლატფორმისა და/ან კონტრაგენტის შერჩევა ხორციელდება ფაქტორების ერთობლიობის გათვალისწინებით, მათ შორის, მაგრამ არა მხოლოდ:

- შესრულების ფასი და საერთო ღირებულება;

- ლიკვიდობა და ბაზრის სიღრმე;
- შესრულების ალბათობა და სისწრაფე;
- ანგარიშსწორების ალბათობა და ინფრასტრუქტურის საიმედოობა;
- პლატფორმის ან კონტრაგენტის რეგულატორული და სამართლებრივი სტატუსი;
- ზემდგომი ბროკერის ინფრასტრუქტურის მეშვეობით პლატფორმაზე წვდომის შესაძლებლობა.

1.3. არც ერთი ცალკეული ფაქტორი არ განიხილება იზოლირებულად. საბოლოო არჩევანი ხორციელდება კონკრეტულ საბაზრო პირობებში კლიენტისთვის საუკეთესო შესაძლო შედეგის მიღწევის საფუძველზე.

2. სავაჭრო პლატფორმებისა და ლიკვიდობაზე წვდომის კატეგორიები

2.1. კლიენტების დავალებების შესრულების მიზნით ბროკერს შეუძლია გამოიყენოს სავაჭრო პლატფორმებისა და ლიკვიდობის წყაროების შემდეგი კატეგორიები:

- რეგულირებული ბაზრები (Regulated Markets);
- მრავალმხრივი სავაჭრო სისტემები (MTF);
- ორგანიზებული სავაჭრო სისტემები (OTF);
- არასაბირჟო ბაზარი (OTC);
- ლიცენზირებული ზემდგომი ბროკერების (prime brokers) მეშვეობით მარშრუტიზაცია.

2.2. კონკრეტული სავაჭრო პლატფორმის ან ლიკვიდობის წყაროს კატეგორიის გამოყენება განისაზღვრება ფინანსური ინსტრუმენტის მახასიათებლებით, კლიენტის დავალების პარამეტრებით და ხელმისაწვდომი შესრულების ინფრასტრუქტურით.

2.3. არასაბირჟო (OTC) შესრულება გამოიყენება მხოლოდ იმ პირობით, რომ უზრუნველყოფილია სამართლიანი საბაზრო ფასი (fair market value), კონტრაგენტის არჩევის დოკუმენტური დასაბუთება და Best Execution-ის პრინციპების დაცვა.

2.4. კლიენტების დავალებების ინტერნალიზაცია დასაშვებია მხოლოდ ინტერნალიზაციის წესებით დადგენილი წესითა და პირობებით (რეგლამენტის დანართი №23) და არ შეიძლება გამოყენებულ იქნეს იმ შემთხვევაში, თუ იგი იწვევს კლიენტისთვის შესრულების შედეგის გაუარესებას.

3. ზემდგომი ბროკერის როლი

3.1. კლიენტების დავალებების ზემდგომი ბროკერის მეშვეობით შესრულების შემთხვევაში, ასეთი ბროკერი უზრუნველყოფს ბროკერისთვის წვდომას სავაჭრო პლატფორმებზე, ლიკვიდობის წყაროებზე და შესრულების ინფრასტრუქტურაზე.

3.2. ზემდგომი ბროკერის გამოყენება არ ათავისუფლებს Rioni Capital-ს კლიენტის წინაშე Best Execution-ის პრინციპების დაცვის პასუხისმგებლობისგან.

3.3. ბროკერი ახორციელებს ზემდგომი ბროკერისთვის გადაცემული დავალებების შესრულების ხარისხის რეგულარულ კონტროლს, მათ შორის ფასების, შესრულების სისწრაფის, მარშრუტიზაციისა და შესრულების საერთო ღირებულების ანალიზს.

4. კონტრაგენტების შერჩევისა და კონტროლის წესი

4.1. კლიენტების დავალებების შესრულებისთვის კონტრაგენტები შეირჩევა ფინანსური ბაზრის იმ მონაწილეებიდან, რომლებიც ფლობენ სათანადო რეგულირებას, ლიცენზირებას და ოპერაციულ მდგრადობას.

4.2. კონტრაგენტების შერჩევისას ბროკერი ითვალისწინებს:

- რეგულატორულ სტატუსსა და ზედამხედველობის იურისდიქციას;
- ფინანსურ მდგრადობას;
- ანგარიშსწორებისა და კლირინგის ინფრასტრუქტურას;
- სანქციურ, სამართლებრივ და ოპერაციულ რისკებს.

4.3. კონტრაგენტების გამოყენება დასაშვებია მხოლოდ იმ პირობით, რომ მათი მონაწილეობა არ აუარესებს კლიენტების დავალებების შესრულების პირობებს და შეესაბამება Best Execution-ის პრინციპებს.

5. სავაჭრო პლატფორმებისა და კონტრაგენტების ჩამონათვალის განახლება და გადახედვა

5.1. ბროკერს უფლება აქვს შეცვალოს გამოყენებული სავაჭრო პლატფორმებისა და კონტრაგენტების ჩამონათვალი კლიენტის წინასწარი თანხმობის გარეშე, თუ ასეთი ცვლილებები:

- მიმართულია შესრულების ხარისხის გაუმჯობესებისკენ;
- განპირობებულია საბაზრო ან ინფრასტრუქტურული გარემოს ცვლილებებით;
- დაკავშირებულია რეგულატორულ მოთხოვნებთან ან შეზღუდვებთან.

5.2. სავაჭრო პლატფორმების კატეგორიებისა და გამოყენებული შესრულების მოდელების შესახებ აქტუალური ინფორმაცია კლიენტებს ეცნობებათ რეგლამენტიდან და წინამდებარე პოლიტიკით დადგენილი წესით.

6. ბროკერის პასუხისმგებლობა

რიონი კაპიტალი პასუხისმგებელია:

- სავაჭრო პლატფორმისა და/ან კონტრაგენტის კორექტულ შერჩევაზე;
- Best Execution-ის პრინციპების დაცვაზე;
- შერჩევის ფაქტორებისა და შესრულების პირობების დოკუმენტირებაზე;
- კლიენტების დავალებების შესრულების კონტროლზე, მათ შორის მესამე პირების მეშვეობით განხორციელებულ გარიგებებზე.

თავი X. BEST EXECUTION-ის შესახებ ინფორმაციის საჯარო გამჟღავნება

1. ზოგადი დებულებები

ბროკერი უზრუნველყოფს კლიენტების დავალებების შესრულების გამჭვირვალობას და ამჟღავნებს არსებით ინფორმაციას საუკეთესო შესაძლო შედეგის (Best Execution) მიღწევის პრინციპებისა და წესის შესახებ შემდეგის საკანონმდებლო და ნორმატიული აქტების შესაბამისად:

- საქართველოს კანონი „ფასიანი ქაღალდების ბაზრის შესახებ“;
- საქართველოს ეროვნული ბანკის (სებ) ნორმატიული აქტები;
- საერთაშორისო პრაქტიკაში ჩამოყალიბებული Best Execution-ის პრინციპები (მათ შორის MiFID II-ის მიდგომები), იმ მოცულობით, რომელიც დასაშვები და გამოყენებადია საქართველოს რეგულირების ფარგლებში;
- წინამდებარე პოლიტიკა და ბროკერის სხვა დოკუმენტები.

ინფორმაციის გამჟღავნება ხორციელდება იმ მოცულობით, რომელიც საკმარისია კლიენტების მიერ დავალებების შესრულების პრინციპების გასაგებად, ბროკერისა და მისი კონტრაგენტების შიდა კომერციული, ტექნიკური ან კონფიდენციალური ინფორმაციის გამჟღავნების გარეშე.

2. ინფორმაციის გამჟღავნების ფორმატები და არხები

ბროკერი Best Execution-თან დაკავშირებულ ინფორმაციას ამჟღავნებს შემდეგი გზებით:

a) ბროკერის ვებ-გვერდი

რიონი კაპიტალის- ვებ-გვერდზე ღია წვდომით ქვეყნდება:

- წინამდებარე საუკეთესო შესრულების პოლიტიკა;
- სავაჭრო პლატფორმებისა და კონტრაგენტების ჩამონათვალი;
- ზოგადი ინფორმაცია დავალებების შესრულების შესაძლო მეთოდების შესახებ, მათ შორის არასაბირჟო გარიგებები და ინტერნალიზაცია (თუ გამოიყენება);
- ინფორმაცია პოლიტიკის განახლების წესის შესახებ.

b) კლიენტის პირადი კაბინეტი

პირადი კაბინეტის მეშვეობით კლიენტს მიეწოდება:

- რეგლამენტისა და მისი დანართების, მათ შორის წინამდებარე პოლიტიკის, აქტიურ ვერსიებზე წვდომა;
- პოლიტიკაში შეტანილი ცვლილებების შესახებ შეტყობინებები;
- რეგლამენტი და ხელშეკრულების პირობებით გათვალისწინებული სხვა ინფორმაცია.

ე) ინდივიდუალური გამჟღავნება კლიენტის მოთხოვნით

კლიენტის დასაბუთებული მოთხოვნის შემთხვევაში ბროკერი აწვდის განმარტებებს კლიენტის კონკრეტული დავალების შესრულების შესახებ, შემდეგ ფარგლებში:

- ბროკერისთვის ხელმისაწვდომი მონაცემები;
- ზემდგომი ბროკერისგან მიღებული ინფორმაცია;
- მოქმედი სამართლებრივი და სახელშეკრულებო შეზღუდვები.

ასეთი გამჟღავნება არ მოიცავს სხვა კლიენტების შესახებ ინფორმაციას, შიდა მარშრუტიზაციის მოდელებს ან კონტრაგენტების კომერციულ პირობებს.

3. სავაჭრო პლატფორმებისა და კონტრაგენტების შესახებ ინფორმაციის გამჟღავნება

ბროკერი კლიენტებს უმჟღავნებს:

- დავალებების შესრულებისთვის გამოყენებული სავაჭრო პლატფორმებისა და კონტრაგენტების კატეგორიების შესახებ გაერთიანებულ ინფორმაციას;
- მათი შერჩევის ზოგად კრიტერიუმებს Best Execution-ის მიღწევის მიზნით.

სავაჭრო პლატფორმებისა და კონტრაგენტების აქტუალური ჩამონათვალი ქვეყნდება ბროკერის ვებ-გვერდზე და შეიძლება განახლდეს კლიენტის წინასწარი თანხმობის გარეშე რეგლამენტით დადგენილი წესით.

4. შიდა შესრულების შესახებ ინფორმაციის გამჟღავნება (Internalisation)

კლიენტების დავალებების შიდა შესრულების მექანიზმების (internalisation / matched principal) გამოყენების შემთხვევაში ბროკერი კლიენტებს უმჟღავნებს:

- ასეთი მექანიზმების შესაძლო გამოყენების ფაქტს;
- მათი გამოყენების ზოგად პირობას — მხოლოდ Best Execution-ის პრინციპის დაცვის შემთხვევაში;
- სისტემატური ინტერნალიზაციის არარსებობას.

შიდა შესრულების დეტალური პირობები, შეზღუდვები და პროცედურები რეგულირდება ინტერნალიზაციის ცალკეული წესებით (რეგლამენტის დანართი №23).

5. შესრულების რისკებისა და შეზღუდვების გამჟღავნება

ბროკერი კლიენტებს უმჟღავნებს არსებით ინფორმაციას დავალებების შესრულებასთან დაკავშირებული რისკების შესახებ, მათ შორის:

- ლიკვიდობისა და ვოლატილობის გავლენა ფასსა და შესრულების სისწრაფეზე;
- დავალებების ნაწილობრივი შესრულების შესაძლებლობა;
- სტოპ-დავალებების შესრულების თავისებურებები;
- საბაზრო, ტექნიკური და ინფრასტრუქტურული შეზღუდვების გავლენა.

აღნიშნული ინფორმაცია ქვეყნდება რეგლამენტში, რისკების დეკლარაციებში და რეგლამენტის სხვა დანართებში.

6. პოლიტიკაში ცვლილებების შესახებ შეტყობინება

წინამდებარე პოლიტიკაში შეტანილი ცვლილებები კლიენტებს ეცნობებათ შემდეგი გზებით:

- განახლებული ვერსიის გამოქვეყნება ვებ-გვერდზე;
- შეტყობინების გაგზავნა პირად კაბინეტში.

თუ ცვლილებები ეხება დავალებების შესრულების პირობებს, ისინი ძალაში შედის ვებ-გვერდზე გამოქვეყნებიდან არაუადრეს 10 კალენდარული დღისა თუ სხვაგვარად არ არის გათვალისწინებული კანონმდებლობით ან თუ ეს არ არის საჭირო რეგულატორული მოთხოვნების დაუყოვნებლივი შესრულებისთვის.

თავი XI. კლიენტების დავალებების შესრულების განსაკუთრებული პირობები

1. დავალებების შესრულება კლიენტის სპეციალური ინსტრუქციების არსებობის შემთხვევაში

1.1. იმ შემთხვევაში, თუ კლიენტი გასცემს სპეციალურ ინსტრუქციებს დავალების შესრულებასთან დაკავშირებით (მათ შორის, მაგრამ არ შემოიფარგლება: შესრულების ადგილის, ფასის, ორდერის ტიპის, კონტრაგენტის, მოცულობის ან მოქმედების ვადის არჩევით), ბროკერი ასრულებს დავალებას ასეთი ინსტრუქციების შესაბამისად.

1.2. აღნიშნულ შემთხვევებში Best Execution-ის პრინციპი გამოიყენება მხოლოდ დავალების იმ ნაწილში, რომლის მიმართაც ბროკერს ინარჩუნებს არჩევანის თავისუფლებას, წინამდებარე პოლიტიკის 3.3 პუნქტის შესაბამისად.

1.3. ბროკერი არ აგებს პასუხისმგებლობას იმაზე, რომ კლიენტის სპეციალური ინსტრუქციების შესაბამისად დავალების შესრულებამ შესაძლოა გამოიწვიოს ისეთი შედეგი, რომელიც ნაკლებად მომგებიანია, ვიდრე ასეთი ინსტრუქციების არარსებობის შემთხვევაში.

1.4. თუ კლიენტის სპეციალური ინსტრუქციები ეწინააღმდეგება კანონმდებლობის მოთხოვნებს, სავაჭრო პლატფორმების წესებს, სეზ-ის ნორმატიულ აქტებს ან რისკების მართვის შიდა პროცედურებს, ბროკერს უფლება აქვს უარი თქვას დავალების მიღებაზე.

2. კლიენტის ლიმიტირებული განაცხადების დამუშავება

2.1. კლიენტების ლიმიტირებული დავალებების დამუშავებისა და შესრულების წესი ხორციელდება წინამდებარე პოლიტიკის, რეგლამენტისა და შესაბამისი სავაჭრო პლატფორმების წესების შესაბამისად.

2.2. შეუსრულებელი ლიმიტირებული დავალებების გამოქვეყნება გარე სავაჭრო პლატფორმებზე ან მათი გადაცემა გარე ლიკვიდობის მიმწოდებლებისთვის ხორციელდება მხოლოდ:

- კლიენტის თანხმობის არსებობის შემთხვევაში;
- თუ ეს მოითხოვება სავაჭრო პლატფორმის წესებით;
- თუ ასეთი გამჟღავნება აუცილებელია მოქმედი კანონმდებლობის მოთხოვნების დასაცავად.

2.3. კლიენტი აცნობიერებს, რომ ლიმიტირებული დავალების გამოქვეყნებაზე უარმა შესაძლოა გავლენა მოახდინოს მისი შესრულების ალბათობაზე.

3. დავალებების შესრულება არასახარბიელო საბაზრო კონიუნქტურის პირობებში

3.1. მომატებული ვოლატილობის, ლიკვიდობის შემცირების, ვაჭრობის შეჩერების, ტექნიკური ხარვეზების ან სხვა გამონაკლისი საბაზრო გარემოებების პირობებში დავალებების შესრულება შეიძლება შეიზღუდოს ობიექტური ფაქტორებით, რომლებიც არ არის დამოკიდებული ბროკერზე.

3.2. ასეთ პირობებში ბროკერი ასრულებს დავალებებს შემდეგის გათვალისწინებით:

- ხელმისაწვდომი ლიკვიდობის წყაროები;
- შესრულების ტექნიკური შესაძლებლობა;
- რისკ-მენეჯმენტის და ინფრასტრუქტურის მოთხოვნები;
- კლიენტის ინტერესების დაცვისა და ანგარიშსწორებების სტაბილურობის უზრუნველყოფის ვალდებულებები.

3.3. კლიენტი აღიარებს, რომ აღნიშნულ პირობებში:

- შესრულების ფასი შეიძლება განსხვავდებოდეს მოსალოდნელისგან;
- დავალება შეიძლება შესრულდეს ნაწილობრივ ან დაგვიანებით;
- შესრულება შეიძლება დროებით შეუძლებელი იყოს.

3.4. არასახარბიელო საბაზრო კონიუნქტურის პირობებში დავალებების შესრულება არ განიხილება როგორც ბროკერის Best Execution-ის ვალდებულებების დარღვევა, იმ პირობით, რომ ბროკერი მოქმედებდა კეთილსინდისიერად, პროფესიონალურად და კლიენტის ინტერესებში.

4. კავშირი სხვა დოკუმენტებთან

4.1. წინამდებარე თავი გამოიყენება შემდეგ დოკუმენტებთან კავშირში:

- წინამდებარე პოლიტიკის თავი III;
- კლიენტების მომსახურების რეგლამენტი;
- ინტერესთა კონფლიქტების მართვის პოლიტიკა;
- ინტერნალიზაციის წესები (თუ გამოიყენება).

4.2. წინააღმდეგობების შემთხვევაში უპირატესობა ენიჭება წინამდებარე პოლიტიკის დებულებებს კლიენტების დავალებების საუკეთესო შესრულების უზრუნველყოფის ნაწილში.