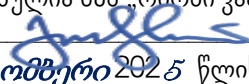


კლიენტების მომსახურების რეგლამენტის დანართი N 23
დამტკიცებულია შპს „რიონი კაპიტალის“ დირექტორის

« 11 » ოქტომბერი 2025 წლის ბრძანებით № 01-25

**საბროკერო კომპანია “რიონი კაპიტალის”
ინტერნალიზაციის
ნუსხი**

თავსართი

	83-
1. ზოგადი დაბუღებაები	3
1.1. დოკუმენტის დანიშნულება.....	3
1.2. სამართლებრივი საფუძველი.....	3
1.3. ინტერნალიზაციის ცნება.....	3
1.4. ინტერნალიზაციის გამოყენების ფარგლები.....	4
1.5. ინტერნალიზაციის პრინციპები.....	4
1.6. კლიენტის თანხმობის ფორმა ინტერნალიზაციაზე.....	5
1.7. ინტერნალიზაციის შეზღუდვები.....	5
2. კლიენტთა დავალებების შიდა შეჯვარების პროცედურები (INTERNAL MATCHING)	6
2.1. საერთო წესი.....	6
2.2. დავალებების დაშვების პირობები შიდა შეჯვარებაზე.....	6
2.3. შიდა შეჯვარების ეტაპობრივი ალგორითმი.....	7
2.4. ნაწილობრივი შესრულება.....	9
2.5. შიდა შეჯვარების აკრძალვები.....	9
2.6. კლიენტის ინფორმირება.....	9
2.7. შიდა შეჯვარების ხარისხი და მონიტორინგი.....	9
3. გარიგებების შიდა შესრულება ბროკერის პოზიციის ხარჯზე (INTERNAL EXECUTION)	10
3.1. შიდა შესრულების არსი.....	10
3.2. შიდა შესრულების დასაშვები შემთხვევები.....	10
3.3. შიდა შესრულების აკრძალული შემთხვევები.....	11
3.4. შიდა შესრულების ფასის განსაზღვრის მექანიზმი.....	11
3.5. შიდა შესრულების სრული ალგორითმი.....	11
3.6. გარიგების ასახვა და კლიენტის ანგარიშგება.....	12
3.7. Internal Execution-ისა და ინტერესთა კონფლიქტების პოლიტიკის ურთიერთკავშირი.....	12
3.8. დოკუმენტირება და მონაცემების შენახვა.....	12
3.9. შიდა შესრულება უპირატესად გამოიყენება შემდეგ შემთხვევებში.....	13
4. ინტერნალიზაციის შეზღუდვები და აკრძალვები	13
4.1. ზოგადი პრინციპი.....	13
4.2. ინტერნალიზაციის კატეგორიულად აკრძალული სცენარები.....	13
4.3. გამოყენების მოცულობასთან და ხასიათთან დაკავშირებული შეზღუდვები.....	14
4.4. ინსტრუმენტებისა და გარიგებების ტიპებთან დაკავშირებული შეზღუდვები.....	14
4.5. მარჟინალურ ოპერაციებსა და short-ოპერაციებთან დაკავშირებული შეზღუდვები.....	14
4.6. ინტერნალიზაციაზე უარის დოკუმენტირება.....	15
5. დავალებების მარშრუტიზაცია და კოტირებაების შედარება	15
5.1. დავალებების მარშრუტიზაციის ზოგადი პრინციპები.....	15
5.2. მარშრუტიზაციის ეტაპები (ზოგადი ალგორითმი).....	15
5.3. კოტირებების შედარების მეთოდოლოგია.....	16
5.4. მარშრუტიზაციის გადაწყვეტილებების ლოგირება.....	16
5.5. სპეციალური წესები მსხვილი და/ან არალიკვიდური დავალებებისთვის.....	16
6. შესრულების ხარისხის მონიტორინგი და ინტერნალიზაციის კონტროლი	16
6.1. კონტროლის ზოგადი პრინციპები.....	16
6.2. მონიტორინგის დონეები.....	17
6.3. შესრულების ხარისხის მაჩვენებლები.....	17
6.4. გადახრებისა და ინციდენტების მართვა.....	17
7. კლიენტების ინფორმირება და ანგარიშგება	18
7.1. კლიენტებისთვის ინფორმაციის გამჟღავნების ზოგადი პრინციპები.....	18
7.2. ინტერნალიზაციის ასახვა კლიენტის ანგარიშგებაში.....	18
7.3. ინფორმაცია კლიენტის მოთხოვნის საფუძველზე.....	18
7.4. შიდა ანგარიშგება და ინფორმაციის მიწოდება საქართველოს ეროვნულ ბანკს.....	18
7.5. მონაცემთა შენახვა.....	18

1. ზოგადი დებულებები

ინტერნალიზაცია - კლიენტთა დავალებების შიდა შეჯვარება (internal matching) და კლიენტთა გარიგებების შიდა შესრულება (internal execution), კლიენტთა ცალკეული დავალებების გარე სავაჭრო პლატფორმებზე ან სხვა გარე ლიკვიდობის მომწოდებლებთან გადამისამართების გარეშე.

1.1. დოკუმენტის დანიშნულება

წინამდებარე წესები განსაზღვრავს იმ წესებს, პირობებსა და შეზღუდვებს, რომელთა დაცვით შპს **Rioni Capital** (შემდგომ - „**ბროკერი**“) უფლებამოსილია განახორციელოს კლიენტთა დავალებების შიდა შეჯვარება (internal matching) და კლიენტთა გარიგებების შიდა შესრულება (internal execution) კლიენტთა ცალკეული დავალებების გარე სავაჭრო პლატფორმებზე ან სხვა გარე ლიკვიდობის მომწოდებლებთან გადამისამართების გარეშე (შემდგომ ერთობლივად - „**გარე სავაჭრო პლატფორმები**“).

დოკუმენტის მიზანია:

- ინტერნალიზაციის გამჭვირვალე და კონტროლირებადი პროცედურების დადგენა;
- კლიენტთა ინტერესების პრიორიტეტის უზრუნველყოფა;
- კლიენტთა დავალებების საუკეთესო შესრულების პოლიტიკასთან შესაბამისობის უზრუნველყოფა;
- ინტერესთა კონფლიქტების მინიმიზაცია;
- საქართველოს ეროვნული ბანკის მოთხოვნებთან და MiFID II-ის საუკეთესო პრაქტიკასთან შესაბამისობის უზრუნველყოფა.

ინტერნალიზაცია არ გამოიყენება იმ შემთხვევაში, თუ იგი არღვევს ან ამცირებს კლიენტის დავალების შესრულების ხარისხს.

1.2. სამართლებრივი საფუძველი

ინტერნალიზაცია დასაშვებია მხოლოდ შემდეგი მოთხოვნების დაცვით:

- საქართველოს ფასიანი ქაღალდების ბაზრის შესახებ კანონმდებლობა;
- საქართველოს ეროვნული ბანკის (NBG) ნორმატიული აქტები;
- MiFID II-ის დირექტივები და სახელმძღვანელო დოკუმენტები, მათ შორის:
 - Directive 2014/65/EU (MiFID II);
 - Regulation 600/2014 (MiFIR);
 - ESMA Guidelines on Best Execution;
 - ESMA Q&A on Market Structures & Internalisers;
- ბროკერის კლიენტთა დავალებების საუკეთესო შესრულების პოლიტიკა;
- ბროკერის ინტერესთა კონფლიქტების მართვის პოლიტიკა.

ინტერნალიზაცია არ გამოიყენება იმ შემთხვევაში, თუ იგი არღვევს ან ამცირებს კლიენტის დავალების შესრულების ხარისხს.

1.3. ინტერნალიზაციის ცნება

1.3.1. Internal Matching (კლიენტთა დავალებების შიდა შეჯვარება)

პროცესი, რომლის ფარგლებშიც ერთი კლიენტის დავალება სრულდება სხვა კლიენტის დავალებასთან შიდა შეჯვარების გზით ბროკერის შიგნით, ორივე დავალების გარე სავაჭრო პლატფორმაზე გადამისამართების გარეშე, იმ პირობით, რომ დავალებების შიდა შესრულების ფასი შესრულების მომენტში არ არის უარესი, ვიდრე ფასი ხელმისაწვდომ გარე სავაჭრო პლატფორმებზე.

კლიენტთა დავალებების შიდა შეჯვარება დასაშვებია მხოლოდ იმ შემთხვევაში, თუ:

- იგი აუმჯობესებს ან არ აუარესებს კლიენტის დავალების შესრულების შედეგს (საუკეთესო შესრულების კრიტერიუმი);
- არ არღვევს შიდა შეჯვარებაში მონაწილე რომელიმე კლიენტის ინტერესებს.

1.3.2. *Internal Execution (შიდა შესრულება)*

პროცესი, რომლის ფარგლებშიც კლიენტის დავალების შესრულება ხორციელდება ბროკერთან გარიგების დადების გზით, როდესაც ბროკერი გამოდის:

- კლიენტის კონტრაგენტად (თავისი სახელით);
- საკუთარი პოზიციის და/ან საკუთარი აქტივების გამოყენებით,

იმ პირობით, რომ დავალების შიდა შესრულების ფასი შესრულების მომენტში არ არის უარესი, ვიდრე ფასი ხელმისაწვდომ გარე სავაჭრო პლატფორმებზე.

1.4. ინტერნალიზაციის გამოყენების ფარგლები

ინტერნალიზაცია დასაშვებია მხოლოდ იმ შემთხვევაში:

- თუ საქმე ეხება ლიკვიდურ ინსტრუმენტებს, რომელთათვისაც არსებობს ხელმისაწვდომი გარე კოტირებები (ფასი ხელმისაწვდომ გარე სავაჭრო პლატფორმებზე);
- არსებობს ბროკერის ტექნიკური შესაძლებლობა კლიენტებს შორის ან ბროკერთან შიდა შეჯვარების/შესრულებისათვის;
- ორივე მხარე იღებს სარგებელს („თანაბარი ან უკეთესი“ შესრულების შედეგი გარე სავაჭრო პლატფორმებთან შედარებით);
- ინტერნალიზაცია არ არღვევს ბროკერის ინტერესთა კონფლიქტების მართვის პოლიტიკის დებულებებს.

1.5. ინტერნალიზაციის პრინციპები

1.5.1. *კლიენტის დავალების საუკეთესო შესრულება*

შიდა შეჯვარება/შიდა შესრულება გამოიყენება მხოლოდ იმ შემთხვევაში, თუ იგი კლიენტს უზრუნველყოფს თანაბარ ან უკეთეს შედეგს მისი დავალების შესრულებისას, ვიდრე შესრულება ხელმისაწვდომ გარე სავაჭრო პლატფორმებზე.

1.5.2. *კლიენტის ინტერესების პრიორიტეტი*

ბროკერის ინტერესები ვერასოდეს იქნება პრიორიტეტული კლიენტთა ინტერესებთან შედარებით.

1.5.3. *სხვა კლიენტებისთვის ზიანის დაუშვებლობა*

არც ერთი კლიენტი არ შეიძლება აღმოჩნდეს ნაკლებად ხელსაყრელ მდგომარეობაში შიდა შეჯვარების შედეგად.

1.5.4. *ფასის წინასწარი შემოწმება*

შიდა გარიგების ფასი არ უნდა იყოს უარესი (ანუ უნდა იყოს თანაბარი ან უკეთესი):

- **NBBO (National Best Bid/Offer)** - აშშ-სთვის;
- **EBBO (European Best Bid/Offer)** - ევროკავშირისათვის;
- ხელმისაწვდომ გარე სავაჭრო პლატფორმებზე არსებული საუკეთესო კოტირებებისა - სხვა ბაზრებისთვის.

1.5.5. წესების გამჭვირვალობა

კლიენტები ინფორმირებულნი არიან ინტერნალიზაციის შესაძლო გამოყენების შესახებ:

- კლიენტი დავალებების საუკეთესო შესრულების პოლიტიკაში;
- საბროკერო მომსახურების რეგლამენტში.

1.5.6. ინტერესთა კონფლიქტების მართვა

ინტერნალიზაციის გამოყენება კონტროლდება შემდეგი მექანიზმებით:

- ინტერესთა კონფლიქტების მართვის პოლიტიკა;
- ინტერესთა კონფლიქტების რეესტრი;
- კომპლაიენსის подразделების კონტროლის მექანიზმები.

1.5.7. ლოგირება და ანგარიშგება

ინტერნალიზაციის ნებისმიერი ფაქტი:

- ფიქსირდება ცალკეულ ჟურნალში (Internalisation Log);
- ექვემდებარება პოსტ-ტრანზაქციულ მონიტორინგს;
- ინახება არანაკლებ 5 წლის განმავლობაში.

1.6. კლიენტის თანხმობის ფორმა ინტერნალიზაციაზე

MiFID II-ის მოდელის შესაბამისად, ინტერნალიზაცია დასაშვებია ნაგულისხმევად, თუ:

- კლიენტი ინფორმირებულია ხელშეკრულებაში ან მის დანართებში;
- კლიენტს აქვს წვდომა კლიენტთა დავალებების საუკეთესო შესრულების პოლიტიკაზე;
- კლიენტს არ აქვს გამოხატული ინტერნალიზაციის აკრძალვა.

კლიენტი ითვლება ინტერნალიზაციაზე თანხმობად, თუ მან არ დააწესა შესაბამისი აკრძალვა/აკრძალვები.

პირად კაბინეტში ხელმისაწვდომია შემდეგი ოფციები:

- „ვკრძალავ შიდა შეჯვარებას“ (დიახ/არა);
- „ვკრძალავ შიდა შესრულებას“ (დიახ/არა).

1.7. ინტერნალიზაციის შეზღუდვები

ინტერნალიზაცია აკრძალულია შემდეგ შემთხვევებში:

- არსებობს ეჭვი ბაზრის ბოროტად გამოყენების ან მანიპულაციის შესახებ;
- არ არსებობს საკმარისი გარე კოტირებები შიდა შეჯვარების/შიდა შესრულების სამართლიანი ფასის დასადგენად და კლიენტის დავალების საუკეთესო შესრულების პრინციპის შესამოწმებლად;
- რისკ-მენეჯმენტის სისტემამ დაადგინა გარიგების კონტრაგენტის (შიდა შეჯვარებაში მონაწილე კლიენტის) მომატებული რისკი;
- არსებობს რომელიმე კლიენტისათვის ზიანის მიყენების შესაძლებლობა;
- ინსტრუმენტი იმყოფება გაძლიერებული რეგულატორული კონტროლის ქვეშ;
- არსებობს წინამდებარე წესებით ან ბროკერის სხვა დოკუმენტებით დადგენილი სხვა შეზღუდვები.

2. კლიენტთა დავალებების შიდა შეჯვარების პროცედურები (INTERNAL MATCHING)

2.1. საერთო წესი

კლიენტთა დავალებების შიდა შეჯვარება (Internal Matching) წარმოადგენს პროცესს, რომლის ფარგლებშიც ორი ურთიერთსაპირისპირო კლიენტური დავალება სრულდება ბროკერის სავაჭრო სისტემის ფარგლებში გარე სავაჭრო პლატფორმებზე აღნიშნული დავალებების გადამისამართების გარეშე, შემდეგი პირობების დაცვით:

1. ორივე დავალება ფასისა და მოცულობის მიხედვით ურთიერთშესაბამისია და აქვს ურთიერთსაპირისპირო მიმართულება (ყიდვა/გაყიდვა);
2. შიდა შეჯვარება არ აუარესებს არც ერთი იმ კლიენტის შედეგს, რომელმაც წარადგინა აღნიშნული დავალებები;
3. შიდა შეჯვარების ფასი არ არის უარესი (ანუ არის თანაბარი ან უკეთესი), ვიდრე საუკეთესო ფასი ხელმისაწვდომ გარე სავაჭრო პლატფორმებზე;
4. ინტერესთა კონფლიქტი 不存在 ან ნეიტრალიზებულია;
5. შიდა შეჯვარება შეესაბამება კლიენტთა დავალებების საუკეთესო შესრულების პოლიტიკის სხვა მოთხოვნებს.

კლიენტთა დავალებების შიდა შეჯვარება ხორციელდება მხოლოდ ავტომატურ რეჟიმში, კოტირებებისა და რისკების კონტროლის სისტემების გამოყენებით.

2.2. დავალებების დაშვების პირობები შიდა შეჯვარებაზე

დავალებები დაიშვება შიდა შეჯვარებაზე მხოლოდ იმ შემთხვევაში, თუ ერთდროულად დაკმაყოფილებულია ყველა შემდეგი პირობა:

1. **გარე კოტირების ხელმისაწვდომობა**
ინსტრუმენტისთვის უნდა არსებობდეს აქტუალური გარე კოტირება (NBBO - აშშ-ისთვის / EBBO - ევროკავშირისათვის / ფასი ხელმისაწვდომ გარე სავაჭრო პლატფორმებზე - სხვა ბაზრებისთვის).
2. **დავალებების პარამეტრების შესაბამისობა**
დავალებები უნდა ემთხვეოდეს ან იყოს ურთიერთშესაბამისი შემდეგი პარამეტრების მიხედვით:
 - ინსტრუმენტი;
 - მიმართულება (buy/sell);
 - მოცულობა (სრული ან ნაწილობრივი დამთხვევა);
 - დასაშვები ფასი დავალების ტიპის შესაბამისად (ლიმიტირებული/საბაზრო);
 - ანგარიშსწორების რეჟიმი (T+0 / T+1 და სხვა);
 - ფასის ვალუტა (კოტირების ვალუტა);
 - ანგარიშსწორების ვალუტა;
 - მოქმედების ვადა (თუ გამოიყენება).
3. **კლიენტების ფინანსური შესაძლებლობები**
ხორციელდება შემდეგი შემოწმებები:
 - რისკ-ლიმიტების;
 - მარჟინალური მოთხოვნების;
 - ხელმისაწვდომი უზრუნველყოფის;
 - ბლოკირებებისა და შეზღუდვების არარსებობის.
4. **ინტერესთა კონფლიქტის ტრიგერების არარსებობა**

ხორციელდება შემდეგი შემოწმებები:

- კლიენტებს შორის კავშირის არსებობა/არარსებობა;
- თანამშრომლების პირადი ინტერესების არსებობა/არარსებობა;
- გარიგების ოპერაციული ხასიათი (front-running-ის ნიშნების არარსებობა).

5. კლიენტის მხრიდან შიდა შეჯვარების აკრძალვის არარსებობა

თუ კლიენტმა პირად კაბინეტში აირჩია ოფცია „შიდა შეჯვარების აკრძალვა“, მისი დავალებები სრულდება მხოლოდ გარე სავაჭრო პლატფორმებზე.

2.3. შიდა შეჯვარების ეტაპობრივი ალგორითმი

ალგორითმი შედგება 8 სავალდებულო ეტაპისგან.

ეტაპი 1. დავალებების მიღება

სისტემა (შემდგომ - ბროკერის სისტემა) იღებს ორ ან მეტ ურთიერთ-საპირისპირო კლიენტურ დავალებას (buy & sell).

წყაროები:

- DxFINA / WebDxFINA;
- პირადი კაბინეტი;
- API;
- ხელით შეყვანილი დავალებები.

ეტაპი 2. დავალებების ტექნიკური თავსებადობის შემოწმება

სისტემა ამოწმებს:

პარამეტრი	პირობა
ინსტრუმენტი	იდენტური
მიმართულება	ურთიერთსაპირისპირო
მოცულობა	ნაწილობრივ ან სრულად ემთხვევა
ფასი	ემთხვევა ან იკვეთება
ანგარიშსწორების რეჟიმი	თავსებადია
ფასის ვალუტა	ემთხვევა
ანგარიშსწორების ვალუტა	ემთხვევა
მოქმედების ვადა (თუ გამოიყენება)	თავსებადია
სხვა შეზღუდვები (თუ გამოიყენება)	ემთხვევა/თავსებადია

თუ თავსებადობის შემოწმება ვერ გაიარა, დავალებები გადამისამართდება გარე სავაჭრო პლატფორმაზე შესასრულებლად.

ეტაპი 3. გარე კოტირებების შემოწმება და საუკეთესო შესრულების პრინციპის დაცვა

სისტემა იღებს მონაცემებს:

- NBBO (აშშ);
- EBBO (ევროკავშირი);
- ხელმისაწვდომი გარე სავაჭრო პლატფორმების კოტირებებს (სხვა ბაზრები).

დაშვების პირობა:

შიდა შეჯვარების ფასი არ უნდა იყოს უარესი, ვიდრე საუკეთესო ფასი ხელმისაწვდომ გარე სავაჭრო პლატფორმებზე შიდა შეჯვარების მომენტში.

პირობის დარღვევის შემთხვევაში დავალებები სრულდება გარე სავაჭრო პლატფორმაზე.

ეტაპი 4. რისკებისა და უზრუნველყოფის შემოწმება

ბროკერის რისკ-მენეჯმენტის სისტემა (CYP) ამოწმებს:

- მარჟინალურ მოთხოვნებს;
- ხელმისაწვდომ უზრუნველყოფას;
- რისკის ლიმიტებს;
- ბლოკირებების არარსებობას;
- სანქციურ შეზღუდვებს;
- კლიენტების საკრედიტო რისკს.

თუ რომელიმე შემოწმება ვერ გაიარა, შიდა შეჯვარება იკრძალება.

ეტაპი 5. ინტერესთა კონფლიქტის შემოწმება

სისტემა ამოწმებს:

1. კლიენტთა დაკავშირებულ ანგარიშებს;
2. თანამშრომელთა ანგარიშებზე განხორციელებულ ოპერაციებს;
3. კლიენტის და ოპერაციის განმახორციელებელი თანამშრომლის ანგარიშების დამთხვევას;
4. შიდა სტიმულების არსებობას;
5. front-running-ის ნიშნებს.

შესაძლო კონფლიქტის გამოვლენის შემთხვევაში დავალებები გადამისამართდება გარე სავაჭრო პლატფორმაზე.

ეტაპი 6. შიდა შეჯვარების ფასის განსაზღვრა

ფასი განისაზღვრება ორივე მხარისთვის საუკეთესო ფასის პრინციპით:

- ლიმიტირებული დავალების შემთხვევაში გამოიყენება საერთო ლიმიტირებული ფასი (თუ ემთხვევა) ან ფასი, გამოთვლილი ორივე დავალების ლიმიტირებული ფასების საფუძველზე (თუ არ ემთხვევა), მათ შორის საშუალო არითმეტიკული ან სხვა მეთოდით, რათა შესრულება შეესაბამებოდეს საუკეთესო შესრულების პრინციპს ორივე კლიენტისთვის;
- საბაზრო დავალების შემთხვევაში - ფასი უდრის გარე ბაზრის საუკეთესო ფასს (ან გაუმჯობესებულ ფასს).

აკრძალულია შიდა გარიგების შესრულება ფასით, რომელიც უარესია, ვიდრე საუკეთესო ფასი ხელმისაწვდომ გარე სავაჭრო პლატფორმებზე.

ეტაპი 7. გარიგების შესრულება და რეგისტრაცია

სისტემა:

- აფიქსირებს გარიგებას ინტერნალიზაციის ჟურნალში;
- ანიჭებს გარიგებას სტატუსს „შიდა გარიგება“;
- გადასცემს შიდა აღრიცხვის სისტემას ინფორმაციას გარიგების დადების შესახებ ორივე კლიენტისთვის ვალდებულებების ფორმირებისა და კლიენტური ანგარიშგებისათვის.

ეტაპი 8. პოსტ-ტრანზაქციული მონიტორინგი

კომპლაიენსის ქვეგანყოფიერებას უფლებდურად ახორციელებს:

- შიდა გარიგებების შერჩევით შემოწმებას;
- შიდა გარიგებების ფასების შედარებას ხელმისაწვდომ გარე სავაჭრო პლატფორმებზე არსებულ ფასებთან შესრულების მომენტში;
- კლიენტთა დავალებების საუკეთესო შესრულების პრინციპების დაცულობის შემოწმებას, მათ შორის კლიენტებისთვის ზიანის არარსებობის კუთხით.

ნებისმიერი გადახრა ფიქსირდება ინტერნალიზაციის ინციდენტების ანგარიშში (Internalisation Incident Report).

2.4. ნაწილობრივი შესრულება

თუ ერთი კლიენტის დავალება მოცულობით აღემატება მეორე კლიენტის დავალებას:

- დასაშვებია დავალების ნაწილობრივი შესრულება;
- მოწმდება დარჩენილი მოცულობის ნაწილობრივი ან სრული შესრულების შესაძლებლობა სხვა კლიენტთა დავალებებთან შიდა შეჯვარების გზით;
- შიდა შესრულების შემდეგ დარჩენილი დაუკმაყოფილებელი ნაწილი ავტომატურად გადამისამართდება გარე სავაჭრო პლატფორმაზე.

2.5. შიდა შეჯვარების აკრძალვები

შიდა შეჯვარება აკრძალულია:

1. დაბალი ლიკვიდობის მქონე ინსტრუმენტებისთვის ან იმ ინსტრუმენტებისთვის, რომელთათვისაც არ არსებობს კოტირებები ბროკერისთვის ხელმისაწვდომ გარე სავაჭრო პლატფორმებზე;
2. სანქციების ან სხვა შეზღუდვების ქვეშ მყოფი ინსტრუმენტებისთვის;
3. ინსტრუმენტებისთვის მაღალი ვოლატილობის ან ვაჭრობის შეჩერების რეჟიმში;
4. ინსაიდერული ვაჭრობის შემთხვევაში, მათ შორის „სიჩუმის პერიოდებში“ (blackout periods);
5. თანამშრომლების ან დაკავშირებული პირების გარიგებებისთვის;
6. იმ კლიენტებისთვის, რომლებმაც აირჩიეს შიდა შეჯვარების აკრძალვის ოფცია;
7. იმ სიტუაციებში, სადაც ფასი შეიძლება იყოს მანიპულაციური.

2.6. კლიენტის ინფორმირება

შიდა შეჯვარებაში მონაწილე თითოეული კლიენტი იღებს ბროკერულ ანგარიშგებაში:

- აღნიშვნას „შესრულებულია შიდა შეჯვარების შედეგად“;
- ღირებულების შედარებას საუკეთესო ხელმისაწვდომ ფასსა და გარე ბაზრებზე შესყიდვის ხარჯებთან.

ბროკერი არ ამჟღავნებს მეორე კლიენტის ვინაობას, რომელიც არის შიდა გარიგების მეორე მხარე (პერსონალური მონაცემების გამჟღავნება აკრძალულია).

2.7. შიდა შეჯვარების ხარისხი და მონიტორინგი

კომპლაიენსის და რისკ-მენეჯმენტის დეპარტამენტები:

- ყოველდღიურად ახორციელებენ შიდა შეჯვარების პირობების დაცვის მონიტორინგს;
- ყოველთვიურად ადარებენ შიდა შეჯვარების ხარისხს გარე სავაჭრო პლატფორმებზე პოტენციურ შესრულებას;
- ყოველწლიურად ატარებენ სტრეს-ტესტირებას და წინამდებარე წესების ინვენტარიზაციას.

3. გარიგებების შიდა შესრულება ბროკერის პოზიციის ხარჯზე (INTERNAL EXECUTION)

3.1. შიდა შესრულების არსი

შიდა შესრულება წარმოადგენს კლიენტის დავალების შესრულების მექანიზმს, რომლის ფარგლებშიც ბროკერი გამოდის გარიგების მხარედ და ასრულებს კლიენტის დავალებას ბროკერის საკუთრებაში არსებული აქტივებისა და/ან ბროკერის ღია პოზიციის გამოყენებით, იმ პირობით, რომ ასეთი შესრულება ობიექტურად უზრუნველყოფს კლიენტისთვის შედეგს, რომელიც არ არის უარესი, ვიდრე შესრულება ხელმისაწვდომ გარე სავაჭრო პლატფორმებზე.

შიდა შესრულება არასოდეს გამოიყენება ბროკერის მხრიდან ფარული სარგებლის მისაღებად და დასაშვებია მხოლოდ როგორც კლიენტის დავალებების საუკეთესო შესრულების ინსტრუმენტი.

3.2. შიდა შესრულების დასაშვები შემთხვევები

შიდა შესრულება დასაშვებია მხოლოდ იმ შემთხვევაში, თუ ერთდროულად დაკმაყოფილებულია ყველა ქვემოთ ჩამოთვლილი პირობა:

1. კლიენტისთვის შიდა ფასი არ უნდა იყოს უარესი, ვიდრე საუკეთესო ხელმისაწვდომი გარე კოტირება

ბროკერი ვალდებულია შეასრულოს კლიენტის დავალება ფასით:

- რომელიც ტოლია საუკეთესო ფასისა ხელმისაწვდომ გარე სავაჭრო პლატფორმებზე (მათ შორის NBBO - აშშ-ისთვის და EBBO - ევროკავშირისათვის), ან
- რომელიც უფრო ხელსაყრელია კლიენტისთვის.

2. აქტუალური გარე კოტირების არსებობა

თუ ინსტრუმენტისთვის არ არსებობს აქტუალური და სანდო გარე კოტირება (ფასი ხელმისაწვდომ გარე სავაჭრო პლატფორმებზე, მათ შორის NBBO - აშშ-ისთვის და EBBO - ევროკავშირისათვის), შიდა შესრულება იკრძალება, გარდა სპეციალური შემთხვევებისა (იხ. ქვემოთ).

3. ინტერესთა კონფლიქტის არარსებობა

ბროკერს არ უნდა ჰქონდეს:

- ეკონომიკური დაინტერესება შიდა შესრულების განხორციელებაში;
- პოზიციური ზეწოლა (მაგალითად, საკუთარი რისკების დახურვა კლიენტის ხარჯზე);
- კონფლიქტი ცალკეულ კლიენტთან ან კლიენტთა ჯგუფებთან.

პოტენციური ინტერესთა კონფლიქტის არსებობის შემთხვევაში შიდა შესრულება იკრძალება.

4. შიდა შესრულებამ უნდა გააუმჯობესოს დავალების შესრულების ხარისხი

მაგალითად:

- შეამციროს შესრულების ღირებულება (ზედა ბროკერების, გარე სავაჭრო პლატფორმების კომისიების ეკონომიის ხარჯზე და სხვა);
- შეამციროს სლიპეჯის რისკი (ანუ კლიენტის დავალების შესრულება გარე სავაჭრო პლატფორმებზე ნაკლებად ხელსაყრელ პირობებში ლიკვიდობის უკმარისობის, ტექნიკური შეფერხებების ან სხვა გარე ფაქტორების გამო);
- უზრუნველყოს დაუყოვნებლივი შესრულება ინსტრუმენტის მაღალი ლიკვიდობის შემთხვევაში ბროკერთან;
- შეამციროს კონტრაქტის მიერ გარიგების ვალდებულებების შეუსრულებლობის რისკი.

5. კლიენტს არ უნდა ჰქონდეს აკრძალული შიდა შესრულება

პირად კაბინეტში კლიენტს შეუძლია აირჩიოს ოფცია „შიდა შესრულების აკრძალვა“.
ამ შემთხვევაში კლიენტის დავალებების შიდა შესრულება არ ხორციელდება.

3.3. შიდა შესრულების აკრძალული შემთხვევები

შიდა შესრულება კატეგორიულად აკრძალულია, თუ:

1. პოტენციური გარიგების ფასი უარესია, ვიდრე ფასი ხელმისაწვდომ გარე სავაჭრო პლატფორმებზე;
2. ინსტრუმენტს აქვს დაბალი ლიკვიდობა;
3. ინსტრუმენტს არ გააჩნია აქტუალური კოტირება გარე სავაჭრო პლატფორმებზე;
4. ბროკერი საკუთარი რისკების დახურვას ახორციელებს კლიენტის ხარჯზე;
5. გარიგება შეიძლება შეფასდეს როგორც ოპერაციული წინსწრება (front-running);
6. ინსტრუმენტი იმყოფება სანქციების ან სხვა შეზღუდვების ქვეშ (მათ შორის ვაჭრობის შეჩერება გარე სავაჭრო პლატფორმებზე);
7. კლიენტი ექვემდებარება დამცავ რეჟიმს წინამდებარე წესების 4.2.7 პუნქტის შესაბამისად.

3.4. შიდა შესრულების ფასის განსაზღვრის მექანიზმი

ფასი განისაზღვრება შემდეგი წყაროების საფუძველზე:

1. NBBO (US) - National Best Bid and Offer აშშ-ისთვის;
2. EBBO (EU) - European Best Bid and Offer ევროკავშირისათვის;
3. გარე ვაჭრობის ორგანიზატორების კოტირებები.

ფასის განსაზღვრის ალგორითმი:

1. ბროკერის სისტემა განსაზღვრავს საუკეთესო ფასს ყველა ხელმისაწვდომ გარე სავაჭრო პლატფორმაზე.
2. შიდა შესრულება დასაშვებია მხოლოდ იმ შემთხვევაში, თუ შიდა ფასი იქნება ტოლი ან უკეთესი გარე ფასზე.
3. ბროკერის სისტემაში ინახება ინფორმაცია გარე ფასების შესახებ კლიენტის დავალების შიდა შესრულების მომენტში.

საბაზრო დავალებისთვის:

- ყიდვა ხორციელდება ფასით, რომელიც ტოლია საუკეთესო გარე გაყიდვის ფასისა ან უკეთესი;
- გაყიდვა ხორციელდება ფასით, რომელიც ტოლია საუკეთესო გარე ყიდვის ფასისა ან უკეთესი.

ლიმიტირებული დავალებისთვის:

- ბროკერი ვალდებულია შეასრულოს დავალება ლიმიტირებულ ფასად ან უკეთესი პირობებით (ზემოაღნიშნული ალგორითმის მე-2 პუნქტის გათვალისწინებით).

3.5. შიდა შესრულების სრული ალგორითმი

ეტაპი 1. დავალების მიღება

დავალება შედის რმს-ის სისტემაში და გადის აუცილებელ შემოწმებებს.

ეტაპი 2. კლიენტის აკრძალვის შემოწმება

თუ კლიენტმა პირად კაბინეტში დააყენა შიდა შესრულების აკრძალვა, დავალება სრულდება გარე სავაჭრო პლატფორმაზე.

ეტაპი 3. საუკეთესო შესრულების პრინციპის დაცვის შემოწმება

სისტემა იღებს გარე კოტირებებს და ახორციელებს შიდა შესრულების ფასის განსაზღვრის მექანიზმს.

ეტაპი 4. ბროკერის აქტივების საკმარისობის შემოწმება

ეტაპი 5. ბროკერის რისკ-ლიმიტების შემოწმება

შიდა შესრულებამ არ უნდა გაზარდოს კომპანიის საერთო რისკი დაუშვებელ დონემდე.

ეტაპი 6. ინტერესთა კონფლიქტის შემოწმება

ხორციელდება ავტომატური შემოწმება და კომპლაიენსის ფილტრები.

ეტაპი 7. გარიგების შესრულება

სისტემა აფიქსირებს:

- შესრულების ფასს;
- გარე კოტირებებთან შედარებას;
- შიდა შესრულების არჩევის დასაბუთებას.

ეტაპი 8. პოსტ-ტრანზაქციული მონიტორინგი

კომპლაიენსის დეპარტამენტი ყოველდღიურად ამოწმებს ყველა შიდა გარიგებას.

3.6. გარიგების ასახვა და კლიენტის ანგარიშგება

კლიენტის ანგარიშში სავალდებულოდ მითითებულია:

- „შიდა გარიგება ბროკერთან“;
- გარიგების ფასი და მოცულობა;
- შედარება საუკეთესო გარე საბაზრო ფასთან შესრულების მომენტში;
- შიდა შესრულების არჩევის მიზეზი: ფასის გაუმჯობესება (price improvement) / ლიკვიდობის გაუმჯობესება (liquidity improvement).

ბროკერი არ ამჟღავნებს ინფორმაციას საკუთარი აქტივების შესახებ.

3.7. Internal Execution-ისა და ინტერესთა კონფლიქტების პოლიტიკის ურთიერთკავშირი

შიდა შესრულება წარმოადგენს ინტერესთა კონფლიქტის მაღალი რისკის ზონას, ამიტომ:

- კლიენტთა დავალებების საუკეთესო შესრულების პოლიტიკა არეგულირებს ფასების განსაზღვრას;
- ინტერესთა კონფლიქტების მართვის პოლიტიკა არეგულირებს შიდა სტიმულებს;
- შიდა ინსტრუქციები განსაზღვრავს დასაშვებ სცენარებს.

აღნიშნულ დოკუმენტებს შორის წინააღმდეგობის შემთხვევაში პრიორიტეტი ენიჭება კლიენტთა დავალებების საუკეთესო შესრულების პოლიტიკას.

3.8. დოკუმენტირება და მონაცემების შენახვა

თითოეული შიდა გარიგებისთვის სავალდებულოა:

- ინფორმაცია ხელმისაწვდომ გარე კოტირებების შესახებ შიდა შესრულების მომენტში;
- შიდა შესრულების ფასის გაანგარიშება;
- შიდა შესრულების არჩევის დასაბუთება გარე სავაჭრო პლატფორმებზე შესრულების ნაცვლად (ფასის გაუმჯობესება / ლიკვიდობის გაუმჯობესება);
- რისკების შემოწმების ფიქსაცია CYP-ის შესაბამისად;
- კომპლაიენს-კონტროლი.

შენახვის ვადა - 5 წელი, ან მეტი თუ მოითხოვება რეგულაციის შესაბამისად.

3.9. შიდა შესრულება უპირატესად გამოიყენება შემდეგ შემთხვევებში

1. როდესაც არსებობს შესაძლებლობა კლიენტს მიეწოდოს შიდა ფასი, რომელიც არ არის უარესი, ვიდრე ფასი ხელმისაწვდომ გარე სავაჭრო პლატფორმებზე.
2. როდესაც კლიენტის დავალების მოცულობა აღემატება ლიკვიდობას ხელმისაწვდომ გარე სავაჭრო პლატფორმებზე და ბროკერს გააჩნია საჭირო აქტივის საკმარისი რაოდენობა.
3. როდესაც გარე სავაჭრო პლატფორმა მიუწვდომელია.
4. როდესაც შესრულება ხელმისაწვდომ გარე სავაჭრო პლატფორმებზე გამოიწვევდა უარეს შედეგს.

4. ინტერნალიზაციის შეზღუდვები და აკრძალვები

4.1. ზოგადი პრინციპი

ინტერნალიზაცია დასაშვებია მხოლოდ წინამდებარე წესების I–III თავებით დადგენილი პრინციპებისა და პირობების დაცვის შემთხვევაში და გამოიყენება მხოლოდ იმ ფარგლებში, რამდენადაც იგი:

- უზრუნველყოფს კლიენტისთვის შესრულების შედეგს, რომელიც ტოლია ან უკეთესია შესრულებაზე ხელმისაწვდომ გარე სავაჭრო პლატფორმებზე; და
- არ იწვევს ინტერესთა კონფლიქტის წარმოშობას ან გაძლიერებას.

თუ არსებობს ეჭვი საუკეთესო შესრულების პრინციპის დაცვასთან დაკავშირებით ან თუ იკვეთება ინტერესთა კონფლიქტის რისკის გამაძლიერებელი ფაქტორები, დავალება ექვემდებარება შესრულებას გარე სავაჭრო პლატფორმაზე.

4.2. ინტერნალიზაციის კატეგორიულად აკრძალული სცენარები

ინტერნალიზაცია აკრძალულია შემდეგ შემთხვევებში:

4.2.1. ფასის ან შესრულების პირობების გაუარესება

ინტერნალიზაცია აკრძალულია, თუ შიდა ფასი ან პირობები:

- უარესია, ვიდრე საუკეთესო ხელმისაწვდომი გარე კოტირება (best external bid/ask) შესრულების მომენტში; ან
- იწვევს შესრულების საერთო შედეგის გაუარესებას (ხარჯებისა და სხვა ფაქტორების გათვალისწინებით, რომლებიც გამოიყენება კლიენტთა დავალებების საუკეთესო შესრულების პოლიტიკის ფარგლებში).

4.2.2. სამართლიანი ფასის განსაზღვრისთვის სანდო საფუძვლის არარსებობა

ინტერნალიზაცია აკრძალულია, თუ არ არსებობს საკმარისი და სანდო გარე კოტირებები ან საბაზრო მონაცემები, რომლებიც იძლევა სამართლიანი ფასის ობიექტურად განსაზღვრის და საუკეთესო შესრულების პრინციპის დაცვის შემოწმების შესაძლებლობას, გარდა იმ შემთხვევებისა, როდესაც:

- ინტერნალიზაცია ობიექტურად აუმჯობესებს კლიენტის შესრულების შედეგს; და
- ასეთი გაუმჯობესება დოკუმენტურად დადასტურებულია წინამდებარე წესებით დადგენილი წესით.

4.2.3. ინტერნალიზაციის გამოყენება ბროკერის პოზიციის ინტერესებში

აკრძალულია ინტერნალიზაციის გამოყენება ბროკერის მხრიდან ფარული სარგებლის მისაღებად ან ბროკერის საკუთარი რისკების კლიენტზე გადატანის მიზნით, მათ შორის:

- ბროკერის საკუთარი პოზიციის დახურვა ან ოპტიმიზაცია კლიენტის ხარჯზე;
- ქმედებები, რომლებიც მიმართულია ბროკერის P&L-ის გაუმჯობესებაზე კლიენტის ინტერესების საზიანოდ.

4.2.4. ოპერაციული წინსწრებისა და სხვა არასამართლიანი პრაქტიკები

ინტერნალიზაცია აკრძალულია არასამართლიანი ქცევის ნიშნების არსებობის შემთხვევაში, მათ შორის (მაგრამ არ შემოიფარგლება):

- კლიენტის დავალებების შესახებ ინფორმაციის გამოყენება ბროკერის ან მესამე პირების ინტერესებში (front-running / parallel-running);
- საბაზრო რისკის გადატანა კლიენტზე მისი ინტერესების საწინააღმდეგოდ.

4.2.5. სანქციური და სხვა შეზღუდვები

ინტერნალიზაცია აკრძალულია იმ ინსტრუმენტებზე და/ან ოპერაციებზე, რომელთა მიმართ:

- მოქმედებს სანქციური შეზღუდვები ან სხვა შეზღუდვები / ვაჭრობის შეჩერება;
- შესრულებამ შეიძლება გამოიწვიოს მოქმედი შეზღუდვების, წესების ან ბროკერის კომპლაიენსის მოთხოვნების დარღვევა.

4.2.6. კლიენტთა დაცვის გაძლიერებული ზომები

ინტერნალიზაცია არ გამოიყენება იმ კლიენტთა დავალებებზე, რომელთა სტატუსიდან ან მოქმედი მოთხოვნებიდან გამომდინარე დადგენილია დაცვის გაძლიერებული ზომები, თუ ინტერნალიზაცია არ იძლევა კლიენტისთვის შესრულების შედეგის ობიექტურ გაუმჯობესებას და არ არის დადასტურებული შესაბამისი შემოწმებით.

4.2.7. საბაზრო ანომალიები და არასტაბილურობა

ინტერნალიზაცია აკრძალულია ისეთ საბაზრო პირობებში, რომლებიც ხელს უშლის საუკეთესო შესრულების ობიექტურ შეფასებას, მათ შორის:

- ფასების მნიშვნელოვანი გაწყვეტები ან ანომალიები;
- ლიკვიდობის მკვეთრი შემცირება;
- ვაჭრობის ან კოტირების ნაკადების არასტაბილურობა.

4.3. გამოყენების მოცულობასთან და ხასიათთან დაკავშირებული შეზღუდვები

ინტერნალიზაცია არ უნდა წარმოადგენდეს კლიენტთა დავალებების შესრულების დომინანტურ მეთოდს და გამოიყენება როგორც გამონაკლისი იმ შემთხვევაში, როდესაც იგი დასაბუთებულად აუმჯობესებს ან არ აუარესებს შესრულების შედეგს. ინტერნალიზაციის გამოყენების პარამეტრები და შიდა ლიმიტები განისაზღვრება ბროკერის მიერ ნბგ-ის მოთხოვნებისა და წინამდებარე წესების პრინციპების გათვალისწინებით და ექვემდებარება კომპლაიენს-ქვედანაყოფის კონტროლს.

4.4. ინსტრუმენტებისა და გარიგებების ტიპებთან დაკავშირებული შეზღუდვები

ინტერნალიზაცია არ დაიშვება იმ ინსტრუმენტებსა და/ან გარიგებებზე, რომელთა მიმართ:

- არ არსებობს საკმარისი ლიკვიდობა ან საიმედო კოტირების ბაზა;
- გაზრდილია სამართლიანი ფასის არასწორი შეფასების რისკები;
- იკვეთება სირთულის ან სტრუქტურირებულობის ნიშნები, რაც საჭიროებს ფასის გარე დადასტურებას ან შესრულების სხვა წესს.

ინსტრუმენტების კონკრეტული კატეგორიები და დამატებითი შეზღუდვები შეიძლება დადგინდეს ბროკერის სავაჭრო სისტემის შიდა პარამეტრებით და/ან რისკ-მენეჯმენტის ცალკეული გადაწყვეტილებებით, I თავის პრინციპების დაცვით.

4.5. მარჟინალურ ოპერაციებსა და short-ოპერაციებთან დაკავშირებული შეზღუდვები

ინტერნალიზაცია აკრძალულია, თუ იგი:

- იწვევს კლიენტის მარჟინალურ პოზიციებზე რისკის ზრდას დასაშვებ პარამეტრებზე მეტად;
- აუარესებს კლიენტის უზრუნველყოფის ან მარჟინალურ მაჩვენებლებს;

- გამოიყენება short-ოპერაციებში აუცილებელი წინაპირობების შესრულების გარეშე (მათ შორის, საჭიროების შემთხვევაში, დადასტურებული მიწოდების ან სესხების შესაძლებლობის არარსებობისას).

4.6. ინტერნალიზაციაზე უარის დოკუმენტირება

ინტერნალიზაციაზე ყოველი უარი (იმ შემთხვევაში, თუ ინტერნალიზაცია განიხილებოდა სისტემის ან თანამშრომლის მიერ) ფიქსირდება ჟურნალში შემდეგი მონაცემების მითითებით:

- დრო და დავალების პარამეტრები;
- ხელმისაწვდომი გარე კოტირებები გადაწყვეტილების მიღების მომენტში;
- უარის მიზეზი და არჩეული შესრულების მეთოდი.

შენახვის ვადა - წინამდებარე წესების I თავის შესაბამისად.

5. დავალებების მარშრუტიზაცია და კოტირებების შედარება

5.1. დავალებების მარშრუტიზაციის ზოგადი პრინციპები

კლიენტთა დავალებების მარშრუტიზაცია ხორციელდება იმგვარად, რომ უზრუნველყოფილი იყოს დავალებების საუკეთესო შესრულება კლიენტთა დავალებების საუკეთესო შესრულების პოლიტიკისა და წინამდებარე წესების შესაბამისად.

ბროკერის საბაზისო მიდგომა არის შემდეგი:

დავალებების შესრულების ძირითად საშუალებად ითვლება გარე სავაჭრო პლატფორმებზე შესრულება, ხოლო ინტერნალიზაცია გამოიყენება მხოლოდ იმ შემთხვევაში, თუ დაცულია I თავისა და IV თავის პირობები.

5.2. მარშრუტიზაციის ეტაპები (ზოგადი ალგორითმი)

დავალებების მარშრუტიზაცია მოიცავს შემდეგ ეტაპებს:

ეტაპი 1. დავალების მიღება და კლასიფიკაცია

დავალება კლასიფიცირდება ინსტრუმენტის ტიპის, პარამეტრების, შესრულების სასწრაფოობის, კლიენტის სტატუსის (თუ გამოიყენება), მარჟინალური ან short-პოზიციის არსებობისა და სხვა იმ პარამეტრების მიხედვით, რომლებიც გავლენას ახდენენ შესრულებაზე.

ეტაპი 2. ხელმისაწვდომი გარე კოტირებების შეგროვება და დაფიქსირება

სისტემა იღებს და აფიქსირებს საუკეთესო ხელმისაწვდომ გარე კოტირებებსა და შესრულების პირობებს შესაბამისი წყაროებიდან.

ეტაპი 3. ინტერნალიზაციის შესაძლებლობის შემოწმება (ტექნიკური შესაძლებლობის არსებობის შემთხვევაში)

სისტემა ამოწმებს:

- საპირისპირო კლიენტურ დავალებათა არსებობას (client-client matching); და/ან
- შიდა შესრულების შესაძლებლობას (client-broker execution),

წინამდებარე წესებით დადგენილი შეზღუდვების დაცვით და იმ პირობით, რომ კლიენტს არ აქვს დაყენებული აკრძალვა (opt-out).

ეტაპი 4. პირობების შედარება და შესრულების მეთოდის არჩევა

გადაწყვეტილება მიიღება საუკეთესო შესრულების ფაქტორების ერთობლივი შეფასების საფუძველზე, მათ შორის:

- ფასი;

- ხარჯები;
- შესრულების ალბათობა და სიჩქარე;
- ანგარიშსწორების რისკები;
- და სხვა შესაბამისი ფაქტორები, რომლებიც ვრცელდება შესაბამის ბაზარსა და ინსტრუმენტზე.

ეტაპი 5. შესრულება და შედეგის დაფიქსირება

ფიქსირდება არჩეული შესრულების მარშრუტი, გამოყენებული კოტირებები/პირობები და შესრულების საბოლოო შედეგი.

5.3. კოტირებების შედარების მეთოდოლოგია

კოტირებებისა და შესრულების პირობების შედარებისას ბროკერი ითვალისწინებს, რამდენად გამოიყენება:

- საუკეთესო ყიდვისა და გაყიდვის ფასი (best bid/ask);
- შესრულების საერთო ხარჯები;
- ხელმისაწვდომი ლიკვიდობის მოცულობა;
- შესრულების სიჩქარე და ალბათობა;
- ანგარიშსწორების რისკები;
- და სხვა ფაქტორები, რომლებიც განსაზღვრულია კლიენტთა დავალებების საუკეთესო შესრულების პოლიტიკით.

კოტირებების შედარების დეტალური ტექნიკური პარამეტრები განისაზღვრება ბროკერის სავაჭრო სისტემის პარამეტრებითა და შიდა მეთოდიკებით და არ ექვემდებარება კლიენტებისთვის გამჟღავნებას.

5.4. მარშრუტიზაციის გადაწყვეტილებების ლოგირება

მარშრუტიზაციისა და არჩეული შესრულების მეთოდის შესახებ გადაწყვეტილება ფიქსირდება ჟურნალში, მათ შორის:

- დავალების პარამეტრები;
- დაფიქსირებული გარე კოტირებები/პირობები;
- ინტერნალიზაციის განხილვის ფაქტი (თუ გამოიყენება) და საბოლოო გადაწყვეტილება;
- დროის შტამპი და ალგორითმის/სისტემის იდენტიფიკატორი.

შენახვის ვადა — წინამდებარე წესების I თავის შესაბამისად.

5.5. სპეციალური წესები მსხვილი და/ან არალიკვიდური დავალებებისთვის

იმ დავალებებისთვის, რომლებიც მათი მოცულობის ან მახასიათებლების გამო შეიძლება მოახდინონ მნიშვნელოვანი საბაზრო გავლენა ან მიეკუთვნებიან არალიკვიდურ ინსტრუმენტებს:

- პრიორიტეტულად გამოიყენება გარე სავაჭრო პლატფორმებზე შესრულება;
- ინტერნალიზაცია დასაშვებია მხოლოდ იმ შემთხვევაში, თუ არსებობს შესრულების შედეგის გაუმჯობესების ან არაუარესობის დოკუმენტურად დადასტურებული საფუძველი და დაცულია IV თავის შეზღუდვები.

6. შესრულების ხარისხის მონიტორინგი და ინტერნალიზაციის კონტროლი

6.1. კონტროლის ზოგადი პრინციპები

ბროკერი უზრუნველყოფს კლიენტთა დავალებების შესრულების ხარისხის მუდმივ კონტროლს, მათ შორის ინტერნალიზაციის კონტროლს, შემდეგ პრინციპებზე დაყრდნობით:

- გადაწყვეტილებების დამადასტურებლობა და დოკუმენტირება;
- შეფასების ობიექტურობა საბაზრო მონაცემებზე დაყრდნობით;
- კონტროლის რეგულარულობა;
- კომპლაიანს-კონტროლის დამოუკიდებლობა იმ ერთეულებისგან, რომლებიც უშუალოდ ახორციელებენ შესრულებას.

6.2. მონიტორინგის დონეები

კონტროლი ხორციელდება შემდეგ დონეებზე:

6.2.1. ავტომატიზებული მონიტორინგი

სისტემა ავტომატურ რეჟიმში აფიქსირებს გადახრებს (exceptions), მათ შორის, მაგრამ არ შემოიფარგლება შემდეგით:

- შემთხვევები, როდესაც შესაძლებელია ფასის ან შესრულების პირობების გაუარესება დაფიქსირებულ გარე კოტირებებთან შედარებით;
- არანორმალური სხვაობები ან სლიპიჯი (slippage);
- შესრულება იმ პირობებში, როდესაც არ არსებობს მონაცემები გარე საუკეთესო ფასის შესახებ (თუ გამოყენებადია);
- სხვა მოვლენები, რომლებიც საჭიროებს კომპლაიანსის შემოწმებას.

6.2.2. კომპლაიანს-განყოფილების პერიოდული მონიტორინგი

კომპლაიანს-განყოფილება ახორციელებს შერჩევით და (საჭიროების შემთხვევაში) თემატურ შემოწმებას, მათ შორის:

- შიდა შესრულებების შედარებას გარე კოტირებებთან შესრულების მომენტში;
- წინამდებარე წესების IV თავის შეზღუდვების დაცულობის შემოწმებას;
- ინტერესთა კონფლიქტის არარსებობისა და დოკუმენტირების სისწორის შემოწმებას.

6.2.3. წესების ეფექტიანობის ყოველწლიური გადახედვა

არანაკლებ წელიწადში ერთხელ ტარდება წინამდებარე წესების და გამოყენებული კონტროლის მექანიზმების ეფექტიანობის გადახედვა, მათ შორის:

- ინტერნალიზაციის გამოყენების წილისა და მიზეზების ანალიზი;
- გამოვლენილი გამოწვევებისა და ინციდენტების შეფასება;
- კომპლაიანს-კონტროლის პროცედურების სისწორის შეფასება.

შედეგები ფორმდება შიდა ანგარიშის სახით და საჭიროების შემთხვევაში წარედგინება საქართველოს ეროვნულ ბანკს მოთხოვნის საფუძველზე.

6.3. შესრულების ხარისხის მაჩვენებლები

შესრულების ხარისხის შესაფასებლად ბროკერს შეუძლია გამოიყენოს ისეთი მაჩვენებლები (KPI), რომლებიც ასახავს:

- საუკეთესო ხელმისაწვდომ ფასზე/პირობებზე შესრულებული გარიგებების წილს;
- სლიპიჯის ოდენობას;
- შესრულების სიჩქარეს;
- ინტერნალიზაციის ხარისხსა და სისწორეს (მათ შორის შესრულების პირობების გაუარესების არარსებობას).

KPI-ის მიზნობრივი მნიშვნელობები განისაზღვრება ბროკერის შიდა დოკუმენტებით და შეიძლება გადაიხედოს საბაზრო პირობების გათვალისწინებით.

6.4. გადახრებისა და ინციდენტების მართვა

გადახრების გამოვლენის შემთხვევაში:

- მოვლენა ფიქსირდება გამონაკლისებისა/ინციდენტების ჟურნალში;
- ტარდება მიზეზების ანალიზი (ტექნიკური, საბაზრო, პროცედურული);
- მიიღება კორექტირებელი ზომები, მათ შორის ცალკეული ინსტრუმენტების ან სცენარების მიხედვით ინტერნალიზაციის დროებითი შეზღუდვა ან აკრძალვა;
- უზრუნველყოფილია მიღებული ქმედებებისა და შედეგების დოკუმენტირება.

7. კლიენტების ინფორმირება და ანგარიშგება

7.1. კლიენტებისთვის ინფორმაციის გამჟღავნების ზოგადი პრინციპები

კლიენტები ინფორმირებულნი არიან ინტერნალიზაციის შესაძლებლობისა და მისი გამოყენების ზოგადი პრინციპების შესახებ შემდეგი დოკუმენტების მეშვეობით:

- კლიენტთა მომსახურების რეგლამენტი;
- კლიენტთა დავალებების საუკეთესო შესრულების პოლიტიკა;
- წინამდებარე წესები (როგორც რეგლამენტის დანართი);
- ანგარიშგება და/ან შეტყობინებები, რომლებიც კლიენტს მიეწოდება მომსახურების პროცესში.

7.2. ინტერნალიზაციის ასახვა კლიენტის ანგარიშებში

კლიენტის ანგარიშში (ან სხვა დოკუმენტში/ამონაწერში, რომელიც კლიენტს მიეწოდება) აისახება გარიგების შესრულების ფაქტი შემდეგი ფორმით:

- შიდა მატჩინგის გზით (client-client), და/ან
- ბროკერთან შიდა შესრულების გზით (client-broker),

სხვა კლიენტის, როგორც შიდა მატჩინგის მეორე მხარის, იდენტიფიცირების გარეშე და ბროკერის შიდა სენსიტიური ინფორმაციის გამჟღავნების გარეშე.

გამოსაქვეყნებელი პარამეტრების შემადგენლობა განისაზღვრება რეგლამენტით და მოქმედი სამართლებრივი მოთხოვნებით.

7.3. ინფორმაცია კლიენტის მოთხოვნის საფუძველზე

კლიენტს უფლება აქვს მოითხოვოს განმარტება კონკრეტული გარიგების შესახებ, მათ შორის:

- შესრულების საერთო მარშრუტი (გარე სავაჭრო პლატფორმა / ინტერნალიზაცია);
- შესრულების მომენტში საუკეთესო შესრულების პრინციპის დაცვის დადასტურება (იმ მოცულობით, რომელიც დასაშვებია კანონმდებლობისა და ინფორმაციის დაცვის შიდა მოთხოვნების შესაბამისად).

პასუხის გაცემის ვადა და წესი განისაზღვრება რეგლამენტით.

7.4. შიდა ანგარიშგება და ინფორმაციის მიწოდება საქართველოს ეროვნულ ბანკს

ბროკერი აწარმოებს შიდა ჟურნალებსა და ანგარიშებს, რომლებიც აუცილებელია წინამდებარე წესების დაცვის დასადასტურებლად, და მოთხოვნის შემთხვევაში წარადგენს მათ საქართველოს ეროვნულ ბანკს იმ მოცულობით, რომელიც გათვალისწინებულია ეროვნული ბანკის მოთხოვნებითა და მოქმედი კანონმდებლობით.

7.5. მონაცემთა შენახვა

ინტერნალიზაციასთან დაკავშირებული მასალები (ჟურნალები, კოტირებები/საბაზრო მონაცემები, შემოწმების შედეგები) ინახება არანაკლებ იმ ვადის განმავლობაში, რომელიც დადგენილია საქართველოს ეროვნული ბანკის მოთხოვნებით.

ბროკერს შეუძლია გამოიყენოს მონაცემთა შენახვის უფრო ხანგრძლივი ვადა, როგორც საუკეთესო პრაქტიკისა და შიდა კონტროლის სისტემის ელემენტი.