



ABLV

Правила об исполнении распоряжений на сделки с финансовыми инструментами

Приложение № 1 к Общим правилам сделок ликвидируемого ABLV Bank, AS

1. Применение правил и задачи

- 1.1. Настоящие правила (далее в тексте – *Правила исполнения распоряжений*) обязательны для ликвидируемого акционерного общества ABLV Bank, AS (далее в тексте – *Банк*) и его *Клиентов*.
- 1.2. Настоящие правила применяются для предоставления инвестиционных услуг частным и профессиональным *Клиентам*.
- 1.3. Исполнение распоряжения в понимании настоящих правил это инвестиционные услуги, предоставляемые *Банком*.
- 1.4. Цель настоящих правил – определить принципы, в результате исполнения которых *Клиентам* будут обеспечены лучшие результаты по сделкам *Клиентов* с финансовыми инструментами.
- 1.5. Исполняя распоряжения *Клиентов*, *Банк* проводит обоснованные мероприятия, необходимые для достижения по возможности лучших результатов для *Клиента*. Однако, *Клиент* осознает, что предусмотренные в настоящих правилах принципы, мероприятия и правила не могут гарантировать наилучший результат для каждого распоряжения.
- 1.6. В случаях, когда *Клиент* дал особые указания в отношении исполнения, размещения распоряжения или в отношении отдельных параметров сделки, *Банк* соблюдает особые указания *Клиента*. Соблюдение данных указаний может задержать или не позволить *Банку* провести действия, необходимые для достижения наилучшего возможного результата в соответствии с *Правилами исполнения распоряжений*. Исполнение особых указаний *Клиента* освобождает *Банк* от обязанности обеспечить *Клиенту* по возможности лучшие результаты в отношении элементов, включенных в такие указания.
- 1.7. Если ограничивающее распоряжение *Клиента* в отношении акций, включенных в регулируемый рынок, не может быть исполнено незамедлительно в действующих условиях рынка, *Банк* имеет право не раскрывать информацию о таком распоряжении, если только от *Клиента* не получено указание об обратном.

2. Факторы, влияющие на исполнение

- 2.1. *Банк* обеспечивает лучшие результаты, принимая во внимание следующие факторы:
 - цена сделки и затраты;
 - скорость исполнения сделки;
 - возможность исполнения и расчетов;
 - объем сделки;
 - специфика сделки;
 - любые другие соображения, которые *Банк* считает важными при исполнении сделки.
- 2.2. Обычно, исполняя распоряжения *Клиента*, лучший возможный результат определяют как общую стоимость, включающую стоимость финансового инструмента и связанные с исполнением затраты, включая все расходы, возникшие у *Клиента* напрямую в связи с исполнением распоряжения, включая плату за место исполнения, плату за расчеты, а также плату другим вовлеченным в исполнение сделки лицам. Указанный фактор считается наиболее существенным при исполнении распоряжений частных клиентов. Однако, в отдельных случаях *Банк* оставляет за собой право определять, что для достижения лучшего возможного результата в целом другие факторы исполнения по отдельности или вместе имеют большее значение в конкретных условиях.
- 2.3. Фактор ликвидности имеет существенное значение при сделках с долговыми ценными бумагами или иными инструментами внебиржевого рынка.
- 2.4. Для финансовых инструментов, которым свойственна низкая ликвидность, например финансовых инструментов развивающихся стран, большее значение может придаваться скорости и возможности исполнения в отношении всего объема сделки.

- 2.5. Если объем сделки сопоставим с ликвидностью рынка, распоряжение исполняется как можно быстрее после его получения.
- 2.6. Если объем распоряжения *Клиента* существенно превышает доступную ликвидность рынка или также в случае, если его влияние на рынок может быть слишком большим и исполнение сделки в полном объеме может негативно повлиять на результат *Клиента*, *Банк* имеет право исполнить распоряжение в несколько частей.
- 2.7. На фактор ликвидности может повлиять время суток, когда исполняется распоряжение *Клиента*. В зависимости от того, в каком регионе мира в соответствующее время суток есть возможность заключения сделок с участниками рынка (азиатская торговая сессия, европейская торговая сессия и североамериканская торговая сессия), ликвидность конкретного финансового инструмента может существенно улучшиться или ухудшиться, что повлияет на скорость исполнения сделки, возможность исполнения и расчетов.

3. Критерии исполнения

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

4. Места исполнения распоряжений

- 4.1. Места исполнения распоряжений, в которых *Банк* при исполнении распоряжений *Клиентов* планирует постоянно обеспечивать лучший возможный результат, включены в список Мест исполнения распоряжений. *Банк* имеет право по своему усмотрению использовать также те Места исполнения распоряжений, которые не включены в список.
- 4.2. Правила исполнения распоряжений *Клиента* на сделки с долевыми ценными бумагами — акциями и депозитарными сертификатами (в тексте настоящих правил — акции).

Распоряжения *Клиента* на сделки с акциями, которыми разрешено торговать на регулируемом рынке или которые торгуются в месте торговли, *Банк* исполняет на регулируемом рынке, в многосторонней торговой системе, организованной торговой системе или систематическом интернализаторе или месте торговли третьей страны, которое оценено как равноценное в порядке, установленном в применимых правовых актах.

В случае исполнения *Банком* распоряжений *Клиента* на сделки с акциями вне регулируемого рынка необходимо выполнение следующих условий:

- a. случаи, когда распоряжения *Клиента* исполняются таким образом, являются несистематическими, по принципу *ad hoc*, нерегулярными и редкими; или
- b. таким образом исполняются только распоряжения правомочных деловых партнеров и/или профессиональных клиентов, и они не влияют на процесс открытия цен.

Сделка с акциями не способствует процессу открытия цен в любой из следующих ситуаций:

- a. сделка совершена, ссылаясь на цену, рассчитанную многократно в соответствии с конкретным эталоном, в том числе сделки, которые совершены, ссылаясь на средневзвешенную по объему цену или средневзвешенную по времени цену;
- b. сделка является частью портфельной сделки;
- c. сделка зависит от покупки, продажи, создания или погашения такого производного финансового инструмента или другого финансового инструмента, в котором все компоненты сделки необходимо выполнить только как одну сделку;
- d. сделку совершает общество по управлению вложениями или управляющий фондами альтернативных вложений, который передает фактическое право собственности на акции от одного предприятия коллективных вложений другому и ни одно из брокерских обществ вложений не является стороной конкретной сделки;
- e. сделка исполнена, перенимая поручение другого участника рынка (*give-up transaction / give-in transaction*);
- f. целью сделки является передача акций в качестве обеспечения в двухсторонних сделках или в связи с маржей или требованиями к обеспечению центрального делового партнера, или как часть процедуры управления исполнением обязательств центрального делового партнера;
- g. в результате сделки осуществляется поставка акций в связи с конвертируемой облигацией, опционом, покрытой гарантией или другим похожим производным инструментом;
- h. сделка является сделкой финансирования ценных бумаг (предоставление финансирования *Банка*);
- i. сделка совершается в соответствии с правилами или процедурами места торговли, центрального делового партнера или центрального депозитария ценных бумаг с целью повлиять на закупку неурегулированных сделок (*buy-in of unsettled transactions*).

На выбор Места исполнения распоряжения на сделки с акциями влияют такие факторы, как цена финансового инструмента, его ликвидность и затраты, связанные с соответствующим местом торговли.

4.3. Правила исполнения распоряжений *Клиента* на сделки с долговыми инструментами (в тексте настоящих правил — долговые ценные бумаги):

Обычно сделки с облигациями исполняются вне регулируемого рынка или многосторонней торговой системы. При заключении сделок с долговыми ценными бумагами вне регулируемого рынка *Банк* может использовать несколько *Обществ-посредников*.

На выбор Места исполнения распоряжения на сделки с долговыми ценными бумагами влияют такие факторы, как возможность исполнения распоряжения в полном объеме и скорость исполнения распоряжения.

4.4. Правила исполнения распоряжений *Клиента* на сделки с торгуемыми на бирже продуктами (торгуемые на бирже фонды, в тексте настоящих правил — фонды ETF).

На выбор Места исполнения сделок с фондами ETF влияют такие факторы, как цена финансового инструмента, ликвидность и затраты, связанные с соответствующим местом торговли.

4.5. *Банк* выбирает наиболее подходящее Место исполнения распоряжений, принимая во внимание факторы и критерии исполнения распоряжения, особые указания *Клиента*, а также факторы, влияющие на выбор Места исполнения распоряжений в отношении финансовых инструментов соответствующей категории.

4.6. *Банк* может исполнить распоряжения *Клиента* на регулируемом рынке, в многосторонней торговой системе, вне регулируемого рынка или многосторонней торговой системы, заключив сделки с систематическим интернализатором, иным обеспечителем ликвидности или обществом-посредником, в том числе заключая сделки против собственного Банковского портфеля.

4.7. Для обеспечения *Клиенту* по возможности лучших результатов в случае, когда распоряжение *Клиента* о сделке с финансовыми инструментами может быть исполнено в нескольких предусмотренных *Правилами исполнения распоряжений* Местах исполнения распоряжений, *Банк* производит оценку и сравнение достигаемых для *Клиента* результатов в каждом месте торговли. *Банк* определяет комиссию за исполнение распоряжения так, чтобы избежать необоснованной дискриминации разных Мест исполнения распоряжений.

4.8. В случаях, когда доступно только одно упомянутое в правилах место торговли, сравнение достижимых цен ограничено и исполнение распоряжения *Клиента* в данном Месте исполнения распоряжений считается обеспечением лучшего возможного результата.

4.9. Факторы оценки и критерии, которые *Банк* принимает во внимание при выборе места торговли при исполнении каждого отдельного распоряжения, не могут быть стандартизированы или сравнимы напрямую.

4.10. В большинстве случаев, исполняя распоряжение в отношении финансовых инструментов, котирующихся на регулируемом рынке или в многосторонней торговой системе (например, акции, стандартизированные производные финансовые инструменты, ETF) выбирается место торговли с наибольшей ликвидностью в отношении данного финансового инструмента.

4.11. Распоряжения в отношении финансовых инструментов, которые первоначально котируются вне регулируемого рынка или многосторонней торговой системы (например, облигации, внебиржевые акции, инструменты денежного рынка, производные инструменты валюты и облигаций), обычно исполняются за счет самого Банка или посредством заключения сделки с обществом-посредником по заданию *Клиента*.

5. Отправка распоряжения обществам-посредникам

5.1. Если *Банку* не доступно то Место исполнения распоряжений, на котором котируются соответствующие финансовые инструменты, *Банк* имеет право переслать распоряжение обществу-посреднику, которое его исполнит в доступных ему Местах исполнения распоряжений в соответствии с его правилами исполнения распоряжений. *Банк* предпринимает все возможные меры для того, чтобы переданное обществам-посредникам распоряжение было исполнено по возможности близко к наилучшему результату, но не может гарантировать его обеспечение каждому переданному таким образом распоряжению. *Банк* регулярно оценивает, предоставляют ли лучший возможный результат *Клиенту* общества-посредники, используемые при пересылке распоряжений.

6. Методы исполнения распоряжений

6.1. *Банк* проводит мероприятия для обеспечения быстрого и четкого исполнения распоряжений *Клиента*. Схожие распоряжения *Клиента* исполняются в порядке их получения, если только особенности распоряжений и условия рынка не делают их не исполнимыми или интересы *Клиента* не требуют иных действий. Принимая во внимание то, что в *Банке* используются различные виды подачи распоряжений и они предполагают различные процессы обработки, порядок исполнения распоряжений *Клиентов* может отличаться от порядка их фактической подачи. *Банк* оставляет за собой право исполнять распоряжения в таком порядке, какой считает необходимым для обеспечения лучшего возможного результата.

6.2. Если от *Клиента* не получены особые указания, *Банк* исполняет распоряжение *Клиента*, используя следующие методы или их комбинацию:

- *Банк* исполняет распоряжение на регулируемом рынке или в многосторонней торговой системе. В случае если у *Банка* нет выхода к соответствующему Месту исполнения распоряжений напрямую, *Банк* размещает

распоряжение на регулируемом рынке или в многосторонней торговой системе используя услуги обществ-посредников, с которыми заключены соглашения о пересылке распоряжений на соответствующий рынок.

- *Банк* имеет право исполнить распоряжения *Клиента* в полном объеме или по частям на внебиржевом рынке или в многосторонней торговой системе против распоряжения другого *Клиента*, проводя сделки против финансовых инструментов, находящихся в Банковском портфеле, или заключив по заданию *Клиента* сделку с систематизированным интернализатором, иным обеспечителем ликвидности или обществом-посредником. В таких случаях для обеспечения наилучшего результата цена сделки определяется, принимая во внимание доступные рыночные цены на соответствующие финансовые инструменты или базовый актив соответствующих финансовых инструментов (в такой степени, насколько такие цены доступны и насколько это применимо к соответствующим распоряжениям), а также расходы, связанные с нагрузкой на капитал, риском делового партнера, операционным риском и т. д.
- Если для соответствующего финансового инструмента недоступны различные предложения на заключение сделки, *Банк* при исполнении такого распоряжения для обеспечения наилучшего результата руководствуется влияющими на исполнение распоряжения факторами, упомянутыми в пункте 2.1 настоящих правил.

Клиент вправе в установленном правовыми актами порядке запросить у *Банка* доказательства исполнения распоряжения в соответствии с *Правилами исполнения распоряжений*. В тех случаях, когда распоряжение в отношении финансовых инструментов исполняется на регулируемом рынке или в многосторонней торговой системе, доказательством исполнения распоряжения в соответствии с *Правилами исполнения распоряжений* служит историческая информация о рыночных ценах соответствующего регулируемого рынка или многосторонней торговой системы.

7. Объединение и разделение распоряжений

- 7.1. *Банк* имеет право объединять распоряжение *Клиента* со сделкой за свой счет или распоряжением другого *Клиента*. Объединение распоряжений производится в случаях, если *Банк* считает, что таким образом *Клиенту* может быть обеспечен результат лучше, чем в случае, когда распоряжение было бы исполнено индивидуально. Объединение может быть осуществлено в случаях, когда существует небольшая вероятность того, что такое объединение повредит интересам тех *Клиентов*, распоряжения которых объединяют. Однако, это не исключает возможность того, что объединение распоряжения *Клиента* с другими распоряжениями не обеспечит по возможности лучший результат, в том числе приведет к убыткам в отношении конкретного распоряжения.

Банк предпринимает все необходимые меры, чтобы известить *Клиента* об объединении распоряжения до того, как распоряжение будет фактически объединено с другими распоряжениями. Однако, чтобы обеспечить *Клиенту* лучший результат в динамичных рыночных условиях, *Банк* может известить *Клиента* об объединении распоряжений и после исполнения распоряжения. *Банк* вправе известить *Клиента* об объединении распоряжений посредством *Интернет-банка* или по телефону. Получив извещение об объединении распоряжения, *Клиент* обязан незамедлительно сообщить *Банку*, если у *Клиента* есть возражения в отношении объединения распоряжения с другими распоряжениями.

- 7.2. Если *Банк* объединил сделки за свой счет с одним или несколькими распоряжениями *Клиента*, то он разделяет или перераспределяет соответствующую сделку, не вредя интересам *Клиента*. Если *Банк* объединяет распоряжение *Клиента* со сделкой за свой счет и объединенное распоряжение исполняется частично, *Банк* соответствующие сделки делит в приоритетном порядке – сначала в пользу *Клиента* и затем *Банка*. Пропорциональное разделение доходов производится в случае, если *Банк* может обоснованно доказать, что без такого объединения он не смог бы исполнить распоряжение на таких выгодных условиях или не смог бы исполнить его вовсе.
- 7.3. *Банк* обеспечивает честное разделение объединенных распоряжений взаимно не дискриминируя *Клиентов*.
- 7.4. Если объединенное распоряжение исполнено полностью, *Банк* его делит по средней цене исполнения. В случаях, когда объединенное распоряжение исполнено частично, *Банк* делит объединенное распоряжение пропорционально объему объединенных индивидуальных распоряжений. Для разделения объединенных распоряжений *Банк* вправе применять иные методики, предупредив об этом *Клиента* до исполнения сделки.
- 7.5. *Клиент* (или группа *Клиентов*) вправе потребовать объединения своего распоряжения (или распоряжений) с распоряжениями других *Клиентов* и/или *Банка*. В таком случае *Банк* отдельно не извещает *Клиента* о таком объединении распоряжений.

8. Помехи в деятельности рынков и систем

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

9. Пересмотр правил и надзор

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

10. Исключения при применении правил

- 10.1. Вышеуказанные разделы *Правил исполнения распоряжений* не применяются:
- к распоряжениям квалифицированных деловых партнеров;
 - в случаях, когда *Клиент* дал особые указания в отношении исполнения распоряжения.