

ПРАВИЛА ИСПОЛНЕНИЯ ОРДЕРОВ

1. Общие положения

1. Правила исполнения ордеров определяют условия заключения Транзакций по контрактам на курсовые разницы (CFD) и Опционным Финансовым Инструментам, разработаны X-Trade Brokers DM S.A. (далее – ХТВ) для Клиентов ООО «Икс-Трейд Брокерс» (далее – Брокер) согласно с Директивами MIFID ЕС/2004/39 и ЕС/2006/73.

2. Согласно нормам действующего законодательства ХТВ обязуется выполнять Ордера на заключение Транзакций быстро, качественно и в интересах Клиента. Поэтому ХТВ и Брокером в качестве обязательного документа были приняты Правила исполнения ордеров, которые детально описывают способы выставления и исполнения Ордеров с целью достижения наилучших результатов для Клиента.

3. Правила исполнения ордеров являются неотъемлемым приложением к Регламенту на предоставление услуг принятия заявок на куплю или продажу прав собственности, ведения счетов и системы доступа (Регламент). Данные документ регулирует только отдельные аспекты исполнения Ордеров ХТВ, детальные принципы описаны в Регламенте.

2. Область применения

1. Правила исполнения ордеров применимы к Ордерам, заключаемым Клиентами ООО «Икс-Трейд Брокерс» на внебиржевых Финансовых Инструментах (Over The Counter). Таким образом Ордера Клиентов исполняются на внебиржевом рынке или альтернативной торговой системе, на что Клиент дает согласие.

2. Брокер и ХТВ являются одной из сторон заключенных Клиентом Транзакций. Поэтому Правила исполнения ордеров созданы для предотвращения конфликтов интересов сторон.

3. Критерии исполнения

1. ХТВ будет использовать следующие критерии исполнения Ордеров, чтобы достичь как можно лучших результатов для Клиента:

- a. Цена (просим внимательно ознакомиться с условиями котирования Финансовых Инструментов, которые описаны в Разделе 10 Регламента);
- b. Тип Ордера (Ордера типа stop или limit orders);
- c. Объем Ордера (напр. не превышает ли объем Ордера максимальное количество лотов);
- d. Расходы, связанные с исполнением Ордера (если предусмотрены).

2. ХТВ может использовать для исполнения Ордеров другие факторы и критерии, если они следуют интересам Клиента.

3. Брокер и ХТВ немедленно информируют Клиента о всех причинах, которые делают невозможным выполнение его Ордера.

4. Котировка цен

1. ХТВ котирует цены Финансовых Инструментов только в Торговые дни в поточном режиме, основываясь на ценах соответствующих им Базовых Инструментов.

2. Детальное описание времени торговли по Финансовым Инструментам находится на веб-странице

ООО «Икс-Трейд Брокерс» в сети Интернет www.x-trade.com.ua.

3. Цены Финансовых Инструментов котируются в ЕСПЗ и ОСПЗ на основе актуальных текущих цен, предоставленных финансовыми учреждениями и информационными агентствами.

4. ХТВ прикладывает все усилия, чтобы цены Финансовых Инструментов не отличались от цен Базовых Инструментов, предоставленных в режиме реального времени ведущими информационными агентствами.

5. Ошибки в ценах

1. Клиент принимает факт, что цены, которые котируются ХТВ посредством Системы, могут быть нерыночными или ошибочными. Условия признания цен ошибочными описаны в Разделе 10 Регламента. В случае возникновения ошибочной цены, ХТВ аннулирует или корректирует Транзакцию, которая заключена на основании такой цены, на условиях, определенных в Регламенте. В остальных случаях, ХТВ оставляет за собой право аннулировать или корректировать Транзакции согласно с пунктами 10.15. – 10.19. Регламента. Перед заключением Транзакции Клиент должен ознакомиться с Правилами исполнения ордеров.

2. При заключении Клиентом Транзакций на контрактах курсовых разниц (CFD) валютных Финансовых Инструментов, а также драгоценных металлов, ХТВ может признать котировку цен ошибочной, если котировки двух независимых источников существенно отличаются от котировок ХТВ, по меньшей мере, в десять раз от величины актуального Спрэда. Независимыми источниками в данной ситуации могут являться популярные брокеры или информационные агентства.

3. При заключении Клиентом Транзакций на контрактах курсовых разниц (CFD), основанных на фьючерсных контрактах, ХТВ может признать котировку цен нерыночной, если цены соответствующего фьючерсного контракта, котируемые посредством известного информационного агентства, отличаются от котировок ХТВ, по меньшей мере, в десять раз от величины актуального Спрэда.

4. В случае контрактов курсовых разниц, основанных на фьючерсных контрактах, ХТВ может признать котировку цен ошибочной в следующих случаях:

- a. Если фьючерсный контракт, являющийся базой оценки контракта на курсовые разницы, был приостановлен на бирже, и Клиент заключил посредством ХТВ Транзакцию уже после приостановления котирования соответствующего инструмента.
- b. Если фьючерсный контракт, являющийся базой оценки контракта на курсовые разницы, достиг биржевого лимита волатильности цены, и Клиент заключил посредством ХТВ Транзакцию после достижения соответствующего лимита фьючерсным контрактом.
- c. Если биржа, на которой котируется фьючерсный контракт, являющийся базой оценки контракта на курсовые разницы, аннулирует Транзакции, заключенные в период, когда осуществлялась Транзакция Клиента на соответствующем Финансовом Инструменте, или если биржа

- аннулирует Транзакции по фьючерским контрактам по цене, которая составляла основу для котирования контракта на курсовую разницу во время заключения Транзакции Клиентом.
- d. Если цена фьючерского контракта, являющегося базой оценки контракта на курсовые разницы, по данным информационного агентства рассчитывается на основании Спрэда Транзакции, или индикативная цена и данная цена отличаются от предыдущей транзакционной цены, по меньшей мере, в десять раз от величины актуального Спрэда для данного контракта на курсовую разницу.
5. При заключении Клиентом Транзакций на контрактах курсовых разниц (CFD), основанных на биржевых индексах, ХТВ может признать котировку цен ошибочной в следующих случаях:
- a. Если средняя стоимость цены контракта на курсовую разницу (средняя величина цен «bid» и «ask») в период заключения Транзакции Клиентом не соответствует стоимости базового индекса, по меньшей мере, в десять раз от величины актуального Спрэда для данного Финансового Инструмента. Стоимость индекса должна котироваться информационным агентством.
- b. Если не все акции, которые входят в состав индекса, были предметом продажи в период заключения Транзакции Клиентом (торговля была приостановлена или невозможна по другим причинам), что привело к деформированию реальной стоимости индекса.
6. При заключении Клиентом Транзакций на контрактах курсовых разниц (CFD), основанных на ценах акций, ХТВ может признать котировку цен ошибочной в следующих случаях:
- a. Если средняя стоимость цены контракта на курсовую разницу в период заключения Транзакции Клиентом не соответствует стоимости акции, которая является его основой, по меньшей мере, в десять раз от величины актуального Спрэда для данного Финансового Инструмента. Стоимость акции должна котироваться информационным агентством.
- b. Если торговля по акции, которая является основой контракта на курсовую разницу, приостановлена или невозможна по другим причинам в период заключения Клиентом Транзакции.
7. При заключении Клиентом Транзакций на контрактах курсовых разниц (CFD), основанных на базовых металлах (*base metals*), ХТВ котирует рыночные цены на основе 3-месячных форвардных контрактов. ХТВ может признать котировку цен ошибочной в следующих случаях:
- a. Если форвардный контракт, являющийся базой оценки контракта на курсовые разницы, был приостановлен на бирже, и Клиент заключил посредством ХТВ Транзакцию уже после приостановления котирования соответствующего инструмента.
- b. Если биржа, на которой котируется форвардный контракт, являющийся базой оценки контракта на курсовые разницы, аннулирует Транзакции, заключенные в период, когда осуществлялись Транзакции Клиента на соответствующем Финансовом Инструменте, или если биржа аннулирует Транзакции по форвардным контрактам по цене, которая составляла основу для расчета контракта на курсовую разницу в момент заключения Транзакции Клиентом.
- c. Если цена форвардного контракта, являющегося базой оценки контракта на курсовые разницы, по данным информационного агентства является индикативной ценой и цена отличается от предыдущей транзакционной цены, по меньшей мере, в десять раз от величины актуального Спрэда для данного Финансового Инструмента.
- d. В случае если указанные при посредничестве информационного агентства котировки форвардных контрактов, используемые для расчета рыночной цены Финансового Инструмента, отличаются от соответствующих котировок ХТВ, хотя бы в десять раз от величины актуального Спрэда.
8. Если в момент заключения Клиентом Транзакции на Опционном Финансовом Инструменте обменный курс соответствующего Финансового Инструмента, на котором основан Опционный Финансовый Инструмент, был нерыночным по всем критериям, определенным в п. 5.2. – 5.7., в таком случае ХТВ имеет право признать цену данного Опционного Инструмента ошибочной.
9. Если обменный курс Финансового Инструмента, используемый для расчета цены Опционного Финансового Инструмента, отличается от курса Финансового Инструмента, котированного в тот же момент в Системе, в таком случае ХТВ имеет право признать цену Опционного Финансового Инструмента нерыночной.
10. В случае Опционных Финансовых Инструментов, основанных на ценах валют и благородных металлов, ХТВ имеет право признать котирование ошибочным, если цена Опционного Финансового Инструмента отличается от цены опциона (того же вида, с той же датой экспирации, временем заключения и другими параметрами), вычисленной на основании внутренних переменных модели Блэка–Шоулза, действующих в момент заключения Транзакции на Опционном Финансовом Инструменте на более чем 40%. Расчеты производятся согласно модели Блэка–Шоулза на основании рыночных параметров, полученных от информационного сервиса «Bloomberg» или специализированного операционного сервиса производных инструментов «Superderivatives».
11. В случае Опционных Финансовых Инструментов для Финансовых Инструментов, основанных на фьючерсных контрактах, ХТВ имеет право признать котирование ошибочным, если цена Опционного Финансового Инструмента отличается от цены опциона (того же вида, с той же датой экспирации, временем заключения и другими параметрами), вычисленной на основании внутренних переменных модели Блэка–Шоулза, действующих в момент заключения Транзакции на Опционном Финансовом Инструменте на более, чем 40%. Расчеты производятся согласно модели Блэка–Шоулза на основании рыночных параметров, полученных от информационного сервиса «Bloomberg» или специализированного операционного сервиса производных инструментов «Superderivatives».
12. В случае Опционных Финансовых Инструментов для Финансовых Инструментов, основанных на базовых металлах, ХТВ имеет право признать котирование ошибочным, если стоимость параметра волатильности, используемого в расчете, отличается хотя бы на 25% от стоимости, рассчитанной на основе модели Хестона–Нанди (при использовании актуальных параметров модели). Для остальных параметров, используемых в модели Блэка–Шоулза с целью расчета цены Опционного Финансового Инструмента, основанного на базовых металлах, ХТВ имеет право признать котирование ошибочным в случае, если любой из данных параметров (кроме волатильности и обменного курса Финансового Инструмента) отличается на более чем 40% от рыночной стоимости в момент заключения Транзакции посредством информационного агентства «Bloomberg».
13. В случае Опционных Финансовых Инструментов, для которых доступен опционный биржевой рынок, ХТВ имеет право признать котирование ошибочным, если волатильность, рассчитываемая на бирже по параметрам, наиболее близким к Опционному

Финансовому Инструменту, отличается на более чем 25% от волатильности, используемой ХТВ для расчета цены Опционного Финансового Инструмента.

6. Время исполнения ордеров

1. ХТВ исполняет Ордера Клиентов немедленно после их размещения, если в Ордере не предусмотрено другое. В стандартных рыночных условиях ХТВ в течение 90 секунд подтверждает выставленный Клиентом Ордер (Ордера, размещенные в порядке немедленного исполнения «Instant Execution» или запрос цены) на данном Финансовом Инструменте. Данное условие не применяется в ситуации, когда на рынке присутствует сильная волатильность цен Базового Инструмента или потеря ликвидности, а также в других случаях, описанных в Регламенте как Форс-мажор.

2. Условия, описанные в п. 6.1., не применяются к Опционным Финансовым Инструментам. ХТВ приложит все усилия для того, чтобы время исполнения размещенного Клиентом Ордера не превышало 90 секунд.

3. В период открытия рынка, о котором идет речь в п. 7.4., стандартное время исполнения Ордеров, определенное в предыдущем пункте, не действует.

4. ХТВ исполняет Ордера Клиентов в порядке их получения, если иное не вытекает из условий исполнения Ордеров, определенных Клиентом, характеристик Ордеров, или если данная последовательность противоречит интересам Клиента.

7. Изменения спреда

1. ХТВ котирует цены Финансовых Инструментов с учетом Спреда, определенного для каждого Финансового Инструмента в Таблице Спецификации Финансовых Инструментов.

2. ХТВ оставляет за собой право изменить Спреды в ситуациях, описанных в Регламенте. В таких ситуациях Спред может автоматически увеличиваться без предварительного информирования Клиента и без согласия Клиента.

3. В случае сильной волатильности или ограниченной ликвидности на рынке Базового Инструмента, ХТВ имеет право без предварительного предупреждения Клиента расширить Спреды для Финансовых Инструментов.

4. В период ограниченной ликвидности на базовом рынке во время открытия рынка в воскресенье в 23:00 (время CET) ХТВ начинает торговлю на Финансовых Инструментах с расширением Спреда. Спред возвращается к стандартному уровню настолько быстро, насколько это позволит ликвидность и волатильность на базовом рынке. Обычно этот процесс занимает от 10 до 20 минут, в случае ограниченной ликвидности или сильной волатильности этот процесс может длиться дольше.

8. Ордера по типу "Stop Orders" и "Price Limit Orders"

Клиент имеет право размещать Ордера по типу "Stop Orders" и "Price Limit Orders". Исполнение таких Ордеров происходит в следующем порядке:

a. "Price Limit Orders" всегда исполняются по цене, указанной Клиентом.

b. "Stop Orders" исполняются при открытии рынка по цене открытия для данного Финансового Инструмента.

c. "Stop Orders" исполняются на действующем рынке (кроме открытия) всегда по цене, указанной Клиентом.

d. Ордера по типу "Stop Orders" и "Price Limit Orders" размещаются только в момент торговли по данному Финансовому Инструменту.

e. Ордера по типу "Stop Orders" и "Price Limit Orders" не могут быть размещены, если разница между ценой активации Ордера и текущей ценой Финансового Инструмента меньше минимального лимита для Ордеров такого типа. Данные лимиты доступны на веб-странице Брокера www.x-trade.com.ua. Лимиты могут быть увеличены в случае выхода экономических данных (описанных в разделе Календарь, доступном на веб-странице www.x-trade.com.ua) или в случае значительной рыночной волатильности на данном Финансовом Инструменте.

f. Лимиты для Ордеров по типу "Stop Orders" и "Price Limit Orders" увеличиваются в момент открытия рынка в воскресенье в 23:00 (время CET). Лимиты возвращаются к стандартному уровню настолько быстро, насколько это позволит ликвидность и волатильность на базовом рынке. Обычно данный процесс занимает от 10 до 20 минут, однако, в случае ограниченной ликвидности или сильной волатильности может быть дольше.

9. Объемы ордеров

Ордер Клиента может быть аннулирован или отклонен, если его объем превышает максимальное количество лотов, определенное в Таблице Спецификации Финансовых Инструментов для данного инструмента.

10. Место исполнения ордеров

В связи с тем, что Брокер и ХТВ выступают в качестве второй стороны Транзакций на Финансовых Инструментах, резиденция Брокера и ХТВ является местом исполнения Ордеров Клиента.

11. Технология

ХТВ приложит все усилия для обеспечения наивысшего качества применяемых технологий, а также будет использовать необходимые средства для достижения как можно лучшего исполнения Ордеров Клиентов.

12. Заключительные положения

1. Брокер устанавливает Правила исполнения ордеров, по меньшей мере, раз в год и регулярно проводит их мониторинг с целью определения правильности выполнения Ордеров и их соответствия с актуальными Правилами исполнения ордеров ХТВ. Процедура внесения изменений в данный документ описана в п. 28.13. Регламента.

2. Актуальные Правила исполнения ордеров доступны в Интернете на веб-странице www.x-trade.com.ua. ООО «Икс-Трейд Брокерс» информирует Клиентов по электронной почте или посредством внутренней почты ЭСПЗ о всех изменениях к данному документу.