



آي سي إم كابيتال لييتد  
سياسة تنفيذ الأوامر



## المحتوى

3	المقدمة
3	النطاق والتطبيق
3	العملاء
4	المعايير والعوامل المثلي للتنفيذ
5	السعر
5	سُرعة التنفيذ
5	حجم أمر التداول
5	نماذج التداول
6	اعتبارات أخرى
6	ساعات السوق
6	الفجوات والانزلاق
7	فشل النظام
7	معالجة أمر التداول
8	مُزودي السيولة
8	المراقبة المستمرة

## 1. مقدمة

آي سي إم كابيتال ليميتد ("آي سي إم" أو "الشركة")، ملتزمة بموجب قانون توجيه الأسواق المالية "الثاني" بالامتثال لترتيبات الالتزام والمعنية باتخاذ جميع الخطوات الكافية للحصول على أفضل النتائج الممكنة لأوامر العميل. وفقًا لشروط وأحكام الشركة، وافق العملاء على معالجة صفقاتهم وفق سياسة تنفيذ أوامر التداول الماثلة.

تُقدم آي سي إم كابيتال لعملائها إمكانية التداول في العقود مقابل الفروقات لتغطية مجموعة واسعة من الأسواق والأدوات المالية. أي اقتباس من السوق نُجريه آي سي إم كابيتال يتم توصيله للعملاء مباشرة من الأداة المالية الرئيسية التي مصدرها بورصة ما أو اقتباس أحد الأطراف المقابلة من مزودي الأسعار العموميين. (مثال: تسعير الفوركس المقتبس من المصارف). تُحدد آي سي إم كابيتال الأسواق التي تفتبس منها، وأوقات الاقتباس من الأسواق، وتقوم آي سي إم كابيتال بنشر تلك الاقتباسات عبر منصات تداولها (نعرض السعر الإجمالي المُتاح لدى مزود السيولة) بفروقات أسعار طفيفة أو بهامش ربح بحيث يتاح للعملاء إمكانية التداول.

## 2. النطاق والتطبيق

تُطبق السياسة الماثلة على جميع موظفي آي سي إم، بما في ذلك جميع المكاتب الفرعية. جميع الموظفين المعنيين والإدارة العليا مسؤولون عن ضمان الالتزام بتلك السياسة. تلتزم آي سي إم باتخاذ جميع ما يلزم من خطوات للحصول على أفضل النتائج الممكنة للعملاء الذين يعتمدون على الشركة في تنفيذ أو استلام وإرسال أوامر العملاء للتداول في الأدوات المالية كما هو محدد في الملحق 1 من القسم (ج) من قانون توجيه الأسواق المالية "الثاني".

وبحسب التعريف، فإن الأمر يُقصد به توجيه لشراء أو بيع أداة مالية تم قبولها من قبل آي سي إم، للتنفيذ أو إحالتها إلى طرف ثالث، بما ينشأ بموجبه التزام تعاقدية تجاه العميل. تدرك آي سي إم أنه بمجرد توجيه العميل أمر ما، فإنه يعتمد على الشركة في تحقيق أفضل النتائج الممكنة عند التنفيذ. ويتعين على آي سي إم تنفيذ الأوامر وفق أفضل الشروط الأكثر ملائمة للعميل، مع الأخذ بعين الاعتبار عدة عوامل في سبيل تحقيق ذلك. عوامل التنفيذ التي يجب أخذها في الحسبان هي السعر والتكاليف والسرعة واحتمالية التنفيذ والتسوية والحجم والطبيعة أو أي اعتبار آخر ذا صلة بتنفيذ الأمر.

عندما تتعامل آي سي إم على حسابها الخاص مع العملاء، فإن ذلك يعتبر أيضًا تنفيذًا لأوامر العميل، وبالتالي تخضع لمتطلبات قانون توجيه الأسواق المالية "الثاني"، لا سيما تلك الالتزامات التي تتعلق بسياسة أفضل تنفيذ.

## 3. العملاء

تعمل آي سي إم وفق سياسة مُتعبة تتمثل في التزامها أمام جميع العملاء بتزويدهم بأفضل سياسة تنفيذ، بما يتماشى مع تلك السياسة، حيث تتمثل رؤيتها في أنه يقع على عاتقها مسؤولية تعاقدية تجاه العملاء "الأفراد" التجزئة والمحترفين.

تضع آي سي إم في اعتبارها أن جميع فئات عملائها يعتمدون عليها فيما يتعلق بمسائل حماية مصالحهم، وتحقيق أفضل النتائج الممكنة عند تنفيذ أوامر التداول وإحالتها.

#### 4. المعايير والعوامل المثلي للتنفيذ

تُحدد المادة 64 من لائحة قانون توجيه الأسواق المالية "الثاني" أفضل معايير التنفيذ. يتعين على آي سي إم أن تأخذ بعين الاعتبار أفضل معايير التنفيذ عند تحديد الأهمية النسبية للعوامل. مع ضرورة الأخذ في الاعتبار العوامل التالية:

- السعر؛
- سرعة التنفيذ؛
- حجم أمر التداول؛
- احتمالية التنفيذ؛
- التسوية، وتكلفة الصفقة؛ و
- وأي اعتبارات أخرى ذا صلة بتنفيذ الأمر

عندما تقبل الشركة تنفيذ أمر تداولك، يتعين عليها الأخذ في الاعتبار جميع الخطوات الكافية لتحقيق أفضل نتيجة مُمكنة لك من خلال فتح وإغلاق أوامر التداول وفقاً تلك السياسة. سوف تقوم آي سي إم بتفضيل بعض العوامل التي تحظى بأهمية قصوى على غيرها من العوامل الأقل أهمية، على أن يشتمل ذلك على السعر أو فروقات الأسعار، ثم سرعة التنفيذ، ثم احتمال التنفيذ. وترى آي سي إم أن العوامل الثلاثة السابقة؛ تحظى بأهمية قصوى مقارنة بالعوامل الأخرى، لكن عند تحديد ما إذا كانت تلك العوامل ستحقق أفضل النتائج الممكنة لعملائها، فإن آي سي إم تأخذ جميع العوامل بعين الاعتبار.

في الحالات التي يقوم فيها العميل بإفادتنا بتعليمات محددة فيما يتعلق بأمر ما، فإن آي سي إم سوف تفي بالتزامها وفق سياسة أفضل تنفيذ، فيما يتعلق فقط بالجزء المحدد ذا الصلة بتعليمات العميل تجاه أمر التداول. وأي شيء خارج نطاق تلقي توجيهات العميل المحددة والخاصة بأمر تداول ما، سيخضع للتوجيهات التي تشتمل عليها تلك السياسة.

تدرك آي سي إم بأن كل أمر تداول يقدمه العميل سيكون مختلفاً في طبيعته، ويتعلق بأدوات مالية مختلفة؛ وبالتالي قد تختلف أهمية العوامل ذات الصلة؛ للتأكد من أن الشركة تلتزم باستمرار بالتزامها بتحقيق أفضل النتائج الممكنة لعملائها. في الحالات التي تتسم بالتقلبات الشديدة، والتي يتعذر على آي سي إم تزويد عملائها بأفضل سعر أو أقصى سرعة تنفيذ - في تلك الحالات تحديداً - سيتم أخذ جميع العوامل ذات الصلة مثل احتمالية التنفيذ، وحجم أمر التداول، بعين الاعتبار.

تشمل تكاليف الصفقة على جميع النفقات التي يتحملها العميل والتي تتعلق مباشرة بتنفيذ الأوامر؛ لا سيما رسوم العمولة، وأي رسوم أخرى يتقاضاها أي طرف ثالث مُشارك في عملية تنفيذ الأمر.

## 5. السعر

كما سبق وأشرنا في القسم الرابع الوارد النص عليه ضمن بنود السياسة الماثلة، فإن أي سي إم تُولي أهمية قُصوى لعوامل التنفيذ المتعلقة بالأسعار والتكاليف. في حال قبول طلبك عبر منصة تداول أي سي إم، سيتم تنفيذ الصفقة بالسعر الذي طلبته وليس بأي سعر آخر (وفقا للحركة التي يكون فيها السوق هادئًا، مع عدم وجود أي تذبذب في السوق، لكن في حالة تذبذب السوق بشكل كبير نتيجة خبر ما، سيتم تنفيذ الأمر وفق السعر المتاح في السوق في ذلك الوقت). وبالنسبة للأوامر الموضوعية في نمط "تنفيذ السوق"، سيتم وضع الأمر بالكامل في "السوق الأساسي" وسوف يتم ملؤه بأفضل سعر متاح في ذلك الوقت، حيث تأخذ أي سي إم بعين الاعتبار تحقيق أفضل سعرٍ مُتاح عند التنفيذ.

(3) السُرعة، واحتمالية التنفيذ والتسوية، وحجم وطبيعة أمر الأمر، وتأثير السوق وأي تكاليف نظير معاملات ضمنية أخرى قد يكون لها الأسبقية على السعر والتكلفة المباشرة فقط من حيث كونها مُفيدة في تحقيق أفضل نتيجة مُمكنة من حيث الاعتبار الكلي للعميل "الفرد" التجزئة.

## 6. سُرعة التنفيذ

في جميع الظروف "تقريبًا"، طالما كان لديك هامش كافٍ مُتاح في حساب تداولك وطالما كان حجم التداول المطلوب مُساويًا أو أقل من حجم الإنترنت المسموح به، سيتم تنفيذ الأمر على المستوى المطلوب. في ظروف معينة وبسبب سُرعة الاتصال بالإنترنت أو تقلبات السوق أو في حالة التلاعب المتعمد في أسعارنا المعلنة قد نرفض أمر التداول؛ إذا كان السعر الذي حاولت التداول به لا يطابق سعر السوق الأساسي وقت تسلمه من قبل أي سي إم كابيتال.

## 7. حجم أمر التداول

تخضع جميع عمليات تنفيذ أمر التداول لاعتبارات الحجم. إذا كان حجم التداول المطلوب أكبر من قدرة أي سي إم كابيتال على تنفيذ عملية التداول في الأداة المالية على "السوق الأساسي" في البورصة المعنية في ذلك الوقت، في تلك الحالة قد يتم رفض عملية التداول بأكملها أو قد يتم رفض الأمر، لكن قد توفر أي سي إم كابيتال مقدار من السيولة أكبر مما يتطلب السوق الأساسي، وذلك فق تقديرها الخاص. إن أي اقتباس من السوق يُجرى بمعرفة أي سي إم كابيتال له حدٌ أدنى له وحدٌ أقصى. مَسْمُوح به، ويمكن التعرف على ذلك من خلال النقر على أيقونة "معلومات" الخاصة بكل سوق، بداخل منصة تداول أي سي إم كابيتال. ورغم ذلك، فإن الحد الأقصى لحجم العقد قد يختلف تَبَعًا لظروف السوق، وبالتالي؛ -وفي كل الأحوال- قد يتوقف ذلك على مدى تقدير أي سي إم كابيتال.

## 8. نماذج التداول

تقوم أي سي إم في الوقت الحالي بتشغيل نموذجًا مختلط يتألف من "التداول عبر مكتب" و"التداول بدون مكتب" No Dealing Desk, and a Dealing Desk، حيث يعمل هذا النموذج بصفته صانع السوق.

لضمان وفاء أي سي إم بالالتزام المطلوب لتحقيق أفضل سياسة تنفيذ مُتبعة لديها في جميع الأوقات، فإنها ستقرر حسب تقديرها إما أن تزويد عملائها بأفضل الأسعار التي يوفرها مُزودي السيولة لديهم (بدون مكتب)، أو التعامل كصانع للسوق، (مكتب تداول) عن طريق الدخول في عملية تداول مباشرة مع العميل باستخدام أسعارها الخاصة. لا يمكن ل أي سي إم أن تضمن -بشكل دائم- بقاء فروقات الأسعار في نموذج مثالي، ولكنها سوف تتخذ خطوات كافية - في جميع الأوقات-لضمان اتخاذها القرار الصحيح الذي يترتب عليه تحقيق أفضل النتائج المُمكنة لعملائها.

## 9. اعتبارات أخرى

في أغلب الأحوال فإن الأمر الذي يتم تحريكه وفق سعر السوق؛ سيتم ملئه وفق طلب سعر الاقتباس ذاته أو وفق أقرب سعر له كما هو موضح في طلب الأمر الذي أرسلته. وفي حالة فتح السوق في بداية يوم التداول على سعرٍ مُختلف تمامًا عن سعر إغلاق جلسة التداول السابقة؛ فإن سعر أي أمر تداول نشط يقع بين سعر إغلاق اقتباس تسعير أي سي إم كابيتال ليوم التداول السابق واقتباس تسعير جلسة افتتاح تداول اليوم التالي؛ سيتم ملئه وفق أول سعرٍ مُناسب تحصل عليه أي سي إم كابيتال عبر مصادرها لدى "السوق الرئيسي".

## 10. ساعات السوق

بغض النظر عن تعريف الأسواق لها باعتبارها مُقتبسه "خارج نطاق الساعات" لن يتم ملء أي أمر في غير ساعات الاقتباس المحددة من قبل أي سي إم كابيتال. يُرجى العلم أن الأسواق تواصل التداول في غير ساعات الاقتباس المحددة من قبل أي سي إم كابيتال، وفي تلك الحالات قد يكون هناك احتمال كبير لحدوث بعض الفجوات المؤثرة التي تنشأ من جلسة تداول أي سي إم كابيتال إلى جلسة تداول أي سي إم كابيتال التالية. جميع الأوامر في تلك الأسواق سوف تخضع لتلك الفجوة في الأسعار. الأوامر المفعلة "خارج نطاق ساعات السوق" المقتبسة بمعرفة أي سي إم كابيتال تُعامل كما لو كانت أداه مالية أساسية مفتوحة ومتداوله عند المستوى المطلوب تفعيل أمر التداول عنده.

## 11. الفجوات والانزلاق

تخضع جميع الأوامر، سواء (أوامر وقف الخسارة أو أوامر الحد أو الأوامر الجديدة) للانزلاق على السوق المفتوحة. وفي حال حدوث انزلاق خلال ساعات التداول، فإن أمر الشراء (أمر الشراء الجديد أو أمر الحد) الذي يكون دون مستويات السوق أو أمر البيع (أمر الشراء الجديد أو أمر الحد) الذي يكون أعلى من مستوى السوق أو أوامر البيع (المغلقة أو المتوقفة) التي تكون دون مستوى السوق، أو أوامر الشراء (المغلقة أو المتوقفة) التي تكون أعلى من السوق، قد تكون عرضة للانزلاق. إذا ما شهد أيًا من الأسواق فجوة من أحد الأسعار المقتبسة إلى سعر آخر مقتبس بسبب الحساسية الشديدة للمعلومات التي تؤثر في السوق مثل (تحذير الأرباح أو إصدار بيانات اقتصادية)؛ في تلك الحالة سيتم تفعيل أي أمر تداول ملامس لتلك الأسعار.

تُقدّم آي سي إم كابيتال التنفيذ باستخدام مكتب التداول "Dealing desk"، والذي بدوره يقوم بتوفير الأسعار والتنفيذ بالطريقة التي يتداول بها العميل وفق السيولة التي تقدمها آي سي إم كابيتال. يُرجى العلم أنه في بعض الأوقات قد يكون هناك حدًا للسيولة؛ وهو ما قد يؤثر على تنفيذ عملية التداول. تُعامل آي سي إم كابيتال جميع العملاء بعدلٍ وإنصافٍ؛ وفي حالة حدوث فجوة بين أفضل سعرٍ تم تقديمه من قبل أحد موفري السيولة التابعين لـ آي سي إم كابيتال أو مزودي البيانات سيتم تمريره مباشرة إلى العميل. في حالة تلقي آي سي إم كابيتال - في أي وقتٍ - تحسين ما على سعر مُعين لأيٍّ من أنواع الأوامر، سيتم بعدها تمرير هذا السعر المحسّن إلى العميل. ونظراً لمحدودية الدخول على السوق - بالتفصيل - على منصة ميتاتريدر4، وفيما يتعلق بتأخر زمن الوصول، وحجم العقد، وطبيعة وأسلوب التداول؛ فإن آي سي إم كابيتال لا تضمن إتمام عملية التنفيذ والانزلاق بطريقةٍ أفضل من أي نموذجٍ آخر أو غيره من أشكال التنفيذ المتاحة كما أن آي سي إم كابيتال سوف تمرر سعر السوق إلى العميل بكل أمانة وشفافية سواء في أوامر الحد أو الإيقاف.

## 12. فشل النظام

في الحالات الاستثنائية، عندما تُواجهك مشاكل تتعلق بالاتصال بالسيرفرات الخاصة بنا، وكنت بحاجة إلى إجراء تعديل أو وضع أو محو أو إغلاق صفقات أو إجراء أي نوع من المعاملات أو الحصول على معلومات تتعلق بحساب تداولك عبر الإنترنت، في هذه الحالة يُرجى الاتصال بمكتب التداول على الفور من خلال هاتف: +44 207 634 9777

## 13. معالجة أمر التداول

تقوم آي سي إم بمعالجة جميع الأوامر بالسرعة والكفاءة المُتاحة، مع الأخذ في الاعتبار التزاماتها تجاه عملائها بتحقيق أفضل النتائج الممكنة. تتمثل الخدمة الأساسية لـ آي سي إم في قبول أوامر التداول في منصة التداول الخاصة بها وتنفيذها وفقاً لهذه السياسة. لدى آي سي إم العديد من الأوامر؛ وهي كالتالي:

- أمر السوق
- أمر الحد
- أمر الوقف
- جني الربح
- وقف الخسائر

لدى آي سي إم فريق مُخصص "للتداول"، يرصد في الوقت الحقيقي جودة التنفيذ، والالتزام المستمر لتلبية "المتطلبات" المدرجة ضمن السياسة.

#### 14. مزودي السيولة

تقوم آي سي إم وعلى أساس منتظم بمراقبة ومراجعة ما إذا كان مزودو السيولة المتعاقدين معها يقومون – وبشكل مستمر- بتقديم أفضل النتائج الممكنة لعملائنا. يتعين على آي سي إم نشر-تقرير سنوي عن أفضل خمسة أماكن تنفيذ، وهو ما تم بالفعل، يُرجى مراجعة تقرير (RTS 28) المنشور على موقع الشركة الإلكتروني.

#### 15. المراقبة المستمرة

يتعين على آي سي إم مراقبة ومراجعة فعالية تلك السياسة على أساس سنوي كحد أدنى. ويتم مراقبة تلك السياسة ومراجعتها بشكل جماعي من قبل الإدارة العليا في كل من قسم "التداول" و "الامتثال". يتم مراجعتها والموافقة عليها من قبل أعضاء مجلس الإدارة على مستوى المجلس. كما ستقوم آي سي إم أيضًا بمراجعة ومراقبة ما إذا كانت تحقق أفضل النتائج الممكنة لعملائها وفق تلك السياسة، وسيتم قياس ذلك استنادًا إلى معلومات وتقارير إدارة الوقت الفعلي. بالإضافة إلى ذلك، يُطلب من آي سي إم نشر-تقارير – كل 3 أشهر- على موقعها الإلكتروني تبرز جودة عمليات التنفيذ. (RTS 27).