

## **Politica de Executare a Ordinilor Clientilor**

## ISTORICUL MODIFICARILOR

---

Versiune	Data	Data intrării în vigoare	Comentarii
1.0			Versiune initiala

---

## Cuprins

<b>1. Informatii Generale</b> .....	3
<b>2. Definitii si Interpretare</b> .....	4
<b>3. Cea mai buna executie („Best Execution”)</b> .....	4
<b>4. Dispozitii finale</b> .....	8

## 1. Informatii Generale

### 1.1. Scop

- 1.1.1.** Prezenta Politica ("**Politica**") stabileste conditiile si modalitatile în care Banca Romana de Credite si Investitii S.A. ("**Banca**") executa ordinele/ raspunde la solicitarile de cotatii din partea Clientilor in baza principiului obtinerii celui mai bun rezultat posibil ("**Best execution**"), in conformitate cu cerintele Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European si a Consiliului, privind pietele instrumentelor financiare si de modificare a Directivei 2002/92/CE si a Directivei 2011/61/UE, implementata prin legea 126/2018 privind pietele de instrumente financiare si a reglementarilor europene si locale emise in aplicarea acestora (denumite in continuare "**MIFID II**").
- 1.1.2.** Politica reglementeaza executia Ordinelor/ furnizarea de cotatii Clientilor pentru cumpararea sau vanzarea de instrumente financiare derivate, titluri de stat si obligatiuni si stabileste parametrii calitativi definiti de catre Banca pentru evaluarea executarii Ordinelor si/sau cotatiilor Clientilor, precum si locurile de tranzactionare pentru fiecare tip de Instrument Financiar din oferta Bancii.
- 1.1.3.** Politica este parte integranta a termenilor si conditiilor in care Banca furnizeaza Servicii de Investitii Financiare, astfel cum sunt prevazute in Contractul de incheiat cu fiecare Client. Conform cerintelor MIFID II, prin semnarea Contractului, Clientii isi dau acordul cu privire la executarea Ordinelor potrivit prezentei Politici. In cazul in care Clientul nu este de acord cu prezenta Politica, acesta va informa in scris Banca cu privire la refuzul de a-si exprima consimtamantul, caz in care Banca are dreptul sa refuze executarea Ordinelor/ cotatiilor Clientului si sa denunte unilateral Contractul incheiat cu acesta.
- 1.1.4.** Banca va putea actualiza periodic Politica, varianta actualizata a acestui document urmand a fi adusa la cunostinta Clientilor de către Bancă prin publicare pe website-ul Bancii, la adresa [www.brci.ro](http://www.brci.ro). La solicitarea expresa a Clientului, Politica poate fi adusa la cunostinta Clientului prin transmitere la o adresa de email sau furnizarea pe suport de hartie in unitatile Bancii. Daca nu se prevede altfel, versiunea modificata a Politicii va intra in vigoare incepand cu data publicarii acesteia pe pagina de internet a Bancii.

### 1.2. Domeniul de aplicabilitate

- 1.2.1.** Prezenta Politica se aplica Clientilor de tip Retail si Profesional (asa cum sunt definiti in MiFID II), care beneficiaza de unul sau mai multe din urmatoarele Servicii de Investitii Financiare, oferite de catre Banca:
- (a) Executarea Ordinelor în contul Clientilor;
  - (b) Primirea și transmiterea de Ordine privind Instrumentele Financiare;
  - (c) Primirea de cereri de cotatii si tranzactionarea pe baza de cotatii (request-for-quotes sau „**RFQ**").
- 1.2.2.** Banca presteaza Servicii in legatura cu urmatoarele Instrumente Financiare:

- (a) titluri de valoare de tip obligatiuni emise de stat, municipalitati sau corporatii;
- (b) instrumentele financiare derivate care au activ suport cursul valutar.

**1.2.3.** Politica nu se aplica Clientilor de tip Contraparte Eligibila (asa cum sunt definiti in MiFID II).

## **2. Definitii si Interpretare**

### **2.1. Definitii**

**2.1.1.** Cu exceptia situatiei in care se prevede altfel sau contextul impune un alt inteles, termenii cu majuscule din cadrul prezentei Politici vor avea înțelesurile atribuite acestora în cadrul T&C.

### **2.2. Interpretare**

**2.2.1.** Termenii definiti utilizati numai la singular vor include si pluralul si vice versa, termenii definiti prin cuvinte de genul masculin vor include si genul feminin sau neutru si vice versa, iar cuvintele care se refera la persoane vor include persoane fizice, parteneriate, asociatii, fiducieri, organizatii fara personalitate juridica si societati.

**2.2.2.** Referirile in prezenta Politica la T&C vor fi interpretate ca referiri la T&C astfel cum acesta poate fi modificat sau completat sau poate comporta schimbari in orice alt mod, din timp in timp. Orice referire in T&C, inclusiv in orice anexe ale T&C se vor citi si vor fi cu referire la T&C, asa cum acesti termeni sunt definiti in acest document.

## **3. Cea mai buna executie („Best Execution”)**

### **3.1. Factori de executare**

**3.1.1.** In scopul obtinerii celui mai bun rezultat in executarea Ordinelor si a RFQ ale Clienti, Banca va lua in considerare diferiți factori de executare:

- (a) Prețul Instrumentului Financiar
- (b) Costurile aferente executării
- (c) Viteza de executare
- (d) Probabilitatea de executare
- (e) Alți factori relevanți

**3.1.2.** Pentru Clienții Retail, in scopul obținerii celui mai bun rezultat posibil pentru Client, se iau in considerare, în principal, prețul Instrumentului Financiar și costurile aferente executării Ordinului sau RFQ.

**3.1.3.** Pentru Clienții Profesional, pentru a obține în total cel mai bun rezultat posibil pentru Client, se iau in considerare, în principal, probabilitatea si viteza de executare.

**3.1.4.** Costurile luate în considerare de Banca includ, de exemplu, comisioanele de execuție, taxele, comisioanele pentru brokeri sau comisioanele de compensare și decontare.

## **3.2. Factori de executare pe clase de Instrumente Financiare**

**3.2.1.** Informații suplimentare privind criteriile de executare și semnificația acestora, precum și o descriere a condițiilor de piață pentru fiecare clasă de Instrumente Financiare sunt prezentate în Anexa 1.

**3.2.2.** Factorii de execuție sunt clasificați în funcție de importanța lor relativă, plecând de la criteriile cu cea mai mare prioritate.

## **3.3. Executarea Ordinelor/RFQ pe baza Instrucțiunilor**

**3.3.1.** Atunci când Clientul transmite o Instrucțiune, împreună cu un Ordin/ RFQ, Banca va executa Ordinul/ va răspunde la RFQ conform acelei Instrucțiuni. Atunci când acționează pe baza Instrucțiunii specifice primite de la Client, Banca se poate afla în situația de a nu mai putea lua toate măsurile descrise în prezenta Politică pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru Clientul său.

**3.3.2.** Banca avertizează Clientul că orice Instrucțiune o poate împiedica să respecte criteriile stabilite și implementate prin prezenta Politică, în scopul de a obține cel mai bun rezultat posibil pentru executarea acelor Ordine/ RFQ.

**3.3.3.** Indiferent de orice obligație legală, Banca va menține standarde ridicate de integritate și corectitudine atunci când execută Ordinele/ RFQ, luând întotdeauna în considerare interesul Clientilor.

**3.3.4.** Clientul poate solicita Bancii, în scris, să furnizeze dovezi privind executarea Ordinelor/ RFQ, în conformitate cu prezenta Politică, Banca având obligația de a furniza aceste explicații în scris, în modalitățile prevăzute în Contract.

## **3.4. Excepții de la regula „cea mai bună execuție”**

**3.4.1.** Cea mai bună execuție nu se aplică în cazurile următoare:

(a) atunci când Clientul solicită Bancii și primește de la Banca o ofertă fermă de tranzacționare;

(b) atunci când Ordinul este însoțit de Instrucțiuni, caz în care Banca execută Ordinul conform Instrucțiunilor primite.

## **3.5. Primirea de cereri de cotații și tranzacționarea pe baza de cotații – RFQ**

**3.5.1.** RFQ presupune solicitarea unui pret/cotații ferme de către un participant al pieței de la un alt participant al pieței. Prin tranzacționarea pe baza RFQ, Clientul poate să abordeze o instituție financiară sau un Loc de tranzacționare și să solicite un pret sau o cotație pentru un produs financiar specific pe care intenționează să îl cumpere sau vândă.

- 3.5.2.** Spre deosebire de RFQ, o cotatie informativa are doar scop de informare, clientul neavand intentia de a tranzactiona Instrumentul Financiar, in baza cotatei obtinute. Banca va solicita Clientului sa-si declare intentia (de a tranzactiona sau nu in baza cotatei furnizate) atunci cand solicita o cotatie.
- 3.5.3.** In cazul in care Banca primeste un RFQ de la un Client, aceasta va informa Clientul cu privire la metoda de tranzactionare a respectivului Instrument Financiar si cu privire la detaliile de tranzactionare.
- 3.5.4.** Dupa primirea RFQ de la un Client, personalul din cadrul Directiei Trezorerie al Bancii va furniza Clientului, cat mai repede posibil, un pret (bid/ask), Clientul avand optiunea de a accepta sau nu pretul oferit. Timpul de raspuns depinde de tipul Instrumentului Financiar pentru care se solicita RFQ, respectiv de lichiditatea acestuia si dimensiunea Ordinului.
- 3.5.5.** In vederea tranzactionarii prin metoda RFQ, comunicarea cu Banca se va realiza fie prin convorbire telefonica inregistrata, fie prin intermediul unor platforme de tranzactionare, dupa caz, urmand ca executia sa aiba loc prin intermediul Locului de tranzactionare Bloomberg MTF.
- 3.6. RFQ intr-un Loc de tranzactionare**
- 3.6.1.** In situatia in care Clientul solicita Bancii furnizarea unei RFQ utilizand mijloacele tehnice puse la dispozitie de Locul de tranzactionare, Clientul va furniza Bancii toate informatiile necesare astfel incat Banca sa poata furniza, la randul ei, o cotatie pentru respectivul Instrument Financiar.
- 3.6.2.** In urma comunicarii de catre Banca a cotatei aferenta Instrumentului Financiar solicitat, Clientul comunica Bancii acceptul sau refuzul privind pretul oferit.
- 3.6.3.** Clientul este singurul responsabil pentru asigurarea mijloacelor tehnice pentru accesarea Locului de tranzactionare.
- 3.7. Locuri de tranzactionare si intermediari**
- 3.7.1.** Pentru executarea Ordinelor, Banca acceseaza un singur Loc de tranzactionare, pentru care a efectuat o analiza din punct de vedere tehnic si economic, pe baza unor criterii de selectie ce includ, fara a se limita la: disponibilitatea Instrumentelor Financiare, costurile de accesare si de mentinere a calitatii de participant, mecanismele tehnice de accesare, numarul de participanti la tranzactionarea Instrumentelor Financiare.
- 3.7.2.** Banca tranzactioneaza pentru Clientii Retail si Clientii Profesionali pe platforma de tranzactionare (MTF) administrata de Bloomberg.
- 3.7.3.** La executarea Ordinelor/ RFQ, Banca va lua in considerare nivelul preturilor executabile disponibile in Locul de tranzactionare la momentul receptionarii Ordinului de catre Directia Trezorerie.
- 3.7.4.** In scopul obtinerii in mod consistent a unui nivel ridicat de calitate in executarea Ordinelor/ RFQ, Banca va furniza preturi, rate sau cotate si va executa Ordinele cu prioritate, in contrapartida cu contul propriu.

**3.7.5.** În cazul în care primește de la un Client un Ordin cu privire la un anumit Instrument Financiar, ce ar trebui executat într-o modalitate care nu este în conformitate cu prezenta Politică, Banca va analiza pentru fiecare caz în parte dacă poate să execute respectivul Ordin în conformitate cu Instrucțiunea primită, fără ca acest lucru să afecteze propria politică de executare. În cazul în care Banca apreciază că Instrucțiunea este de natură să aducă atingere politicii proprii de executare a Ordinelor Clientilor și, prin aceasta, afectează interesele Clientilor săi, Banca va avertiza Clientul cu privire la acest aspect și cu privire la decizia sa privind executarea respectivului Ordin. În plus, Banca va decide punctual dacă va refuza executarea Ordinului în conformitate cu Instrucțiunea, în scopul de a evita orice posibil conflict de interese cu privire la politica proprie de executare.

**3.7.6.** Banca poate [[utiliza următorii brokeri și/sau intermediari în legătură cu executia Ordinelor Clientilor: ICAP London, Conticap.

### **3.8. Situații neprevăzute**

**3.8.1.** Banca poate fi nevoită să se abată de la politica de executare a Ordinelor și să aleagă modalități alternative de executare a Ordinelor, în cazul apariției unor evenimente neprevăzute. În toate situațiile, Banca va încerca să obțină cea mai bună execuție posibilă.

**3.8.2.** În anumite perioade (de ex. în cazul unor perioade cu restricții la tranzacționare) anumite Locuri de tranzacționare ar putea fi indisponibile pentru plasarea Ordinelor, caz în care Banca va informa Clientii, în măsura în care este posibil, la primirea Ordinelor, prin oricare dintre Mijloacele de Comunicare.

### **3.9. Costurile și taxele plătite terților**

În general, pot fi suportate costuri diferite pentru executarea Ordinelor, cum ar fi:

- (a) Costuri ale Locurilor de tranzacționare – sunt publicate de Locul de tranzacționare și se aplică în cazul accesului direct la piață, precum și în cazul executării prin intermediul unui broker;
- (b) Comisioane ale brokerilor – aplicabile în cazul în care Banca nu are acces direct pe o piață, caz în care pot apărea costuri ale brokerilor care furnizează accesul la respectiva piață;
- (c) Comisioane de decontare – comisioane ale agenților de decontare externi și ale custozilor în legătură cu decontarea și custodia Instrumentelor Financiare;
- (d) Alte costuri – pot fi suportate, de ex, pentru un anumit Loc de tranzacționare și pentru un anumit Instrument Financiar;
- (e) Comisioane ale Bancii.

### **3.10. Stimulente în legătură cu executarea Ordinelor/ Instrucțiunilor**

Banca nu primește și nu reține în mod direct sau indirect stimulente aferente activității de executare a Ordinelor/RFQ de la Locul de tranzacționare prin care execută Ordinele/RFQ și/sau de la alte instituții financiare implicate în executarea Ordinelor/ furnizarea de RFQ.

### **3.11. Evaluarea calitatii de executare a Ordinelor/RFQ**

**3.11.1.** Banca a implementat mecanisme și procese specifice pentru Instrumentele Financiare pe care le tranzacționează, prin care se asigură ca prețurile, costurile și cotațiile furnizate Clientilor, atât în scop informativ, cât și în scopul încheierii de Tranzacții fac obiectul unei evaluări permanente la nivelul Bancii, care să permită verificarea corectitudinii acestora, în raport cu cotațiile din piața de la momentul executiei.

**3.11.2.** Banca monitorizează corectitudinea executării Tranzacțiilor pe baza rapoartelor periodice.

**3.11.3.** În executarea Ordinelor Clientilor, Banca dispune de infrastructura tehnică necesară, menținută și monitorizată de către Departamentul IT, care supraveghează securitatea operațională și furnizează servicii de mentenanță necesare.

### **3.12. Raportarea Top 5 Locuri de executare și calitatea raportului de executare**

**3.12.1.** Banca publică anual, pentru fiecare clasă de Instrumente Financiare, primele cinci locuri de execuție în ceea ce privește volumul tranzacțiilor Ordinelor Clientilor din anul precedent.

**3.12.2.** Banca publică trimestrial, date referitoare la calitatea executării Ordinelor Clientilor pentru Instrumentele Financiare, în cazul în care Banca acționează în calitate de internalizator sistematic sau alt furnizor de lichiditate.

**3.12.3.** Informațiile vor fi publicate separat pentru Clientii Retail și Clientii Profesionali, însă nu include informații cu privire la Clientii Contraparti Eligibile.

**3.12.4.** Rapoartele sunt publicate pe site-ul Bancii, la adresa [www.brci.ro](http://www.brci.ro).

## **4. Dispoziții finale**

**4.1.** Prezenta Politică intră în vigoare începând cu data aprobării acesteia de către Consiliul de Supraveghere cu aprobarea prealabilă a Directoratului Bancii.

**4.2.** Orice propunere de modificare a acestui document va fi supusă aprobării Consiliului de Supraveghere și a Directoratului.

**4.3.** Prezenta Politică va fi revizuită cel puțin o dată pe an, iar modificările semnificative vor fi notificate prin intermediul paginii de internet [www.brci.ro](http://www.brci.ro). De asemenea, Politică va fi revizuită ori de câte ori există indicii potrivit cărora criteriile esențiale în favoarea unui anumit Loc de tranzacționare au fost modificate. Banca va informa Clientii cu privire la modificările esențiale legate de politica sa de executare.



## **Anexa 1 – Factori de executare pe clase de Instrumente Financiare**

### **I. Obligațiuni**

Obligațiunile sunt tranzacționate, în principal, pe un Loc de tranzacționare sau în conturile proprii.

### **II. Instrumente financiare derivate**

Banca evaluează parametrii Ordinului executat în afara unui Loc de tranzacționare înainte de fiecare tranzacție.

Banca tranzacționează cu clienții săi contracte de tip Fx swap și Fx forward. Banca nu tranzacționează contracte futures și opțiuni admise la tranzacționare într-un Loc de tranzacționare.