

Politica de Executare a Ordinelor Clientilor (V2)

ISTORICUL MODIFICARILOR

Versiune	Data	Data intrării în vigoare	Comentarii
1.0	28.08.2020	28.08.2020	Versiune inițială
2.0	21.08.2023	29.09.2023	Versiune actualizată la termen de revizuire conform politicii de emitere a reglementărilor în vigoare

CUPRINS

1. Scop și aplicabilitate.....	3
2. Cadrul de reglementare.....	4
3. Dispoziții generale	4
4. Dispoziții finale.....	8
5. Anexe.....	8

1. Scop si aplicabilitate

1. Scop

- 1.1. Prezenta Politica ("Politica") stabileste conditiile si modalitatile in care Banca Romana de Credite si Investitii S.A. ("Banca") executa ordinele/ raspunde la solicitarile de cotații 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").
- 1.2. Politica reglementeaza executia Ordinelor/ furnizarea de cotații 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 cotațiilor Clientilor, precum si locurile de tranzactionare pentru fiecare tip de Instrument Financiar din oferta Bancii.
- 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/ cotațiilor Clientului si sa denunte unilateral Contractul incheiat cu acesta.
- 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. 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.

2. Domeniul de aplicabilitate

- 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 in contul Clientilor;
 - (b) Primirea si transmiterea de Ordine privind unul sau mai multe Instrumente Financiare;
 - (c) Primirea de cereri de cotații si tranzactionarea pe baza de cotații (request-for-quotes sau „RFQ”).
- 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.
- 2.3. Politica nu se aplica Clientilor de tip Contraparte Eligibila (asa cum sunt definiti in MiFID II).

2. Cadrul de reglementare

Cadrul de reglementare al activității desfășurate de către Banca privind activitatea de tranzacționare a instrumentelor financiare pe piețe reglementate în numele și pe contul Clientilor include, fără a se limita la:

- (a) Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE („MiFID II”) cu modificările și completările ulterioare;
- (b) Regulamentul (UE) nr. 600/2014 („MiFIR”) cu modificările și completările ulterioare,
- (c) Regulamentul (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și societățile de investiții și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 cu modificările și completările ulterioare;
- (d) Regulamentul UE nr. 1286/2014 al Parlamentului European și al Consiliului privind documentele cu informații esențiale referitoare la produsele de investiții individuale structurate și bazate pe asigurări („PRIIP”) cu modificările și completările ulterioare;
- (e) Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare („Legea nr. 126/2018”) cu modificările și completările ulterioare (cu precădere Legea nr. 188/2022 pentru modificarea și completarea Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, Legea nr. 236/2022 privind supravegherea prudențială a societăților de servicii de investiții financiare, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative, Legea nr. 181/2023 privind stabilirea unor măsuri de punere în aplicare a Regulamentului (UE) 2021/23 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 decembrie 2020 privind un cadru pentru redresarea și rezoluția contrapărților centrale și de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 1.095/2010, (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 600/2014, (UE) nr. 806/2014 și (UE) 2015/2.365 și a Directivelor 2002/47/CE, 2004/25/CE, 2007/36/CE, 2014/59/UE și (UE) 2017/1.132, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative);
- (f) Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare („Legea nr. 297/2004”) cu modificările și completările ulterioare;
- (g) Legea societăților nr. 31/1990, cu modificările și completările ulterioare („Legea Societăților”);
- (h) Ordonanța de Guvern nr. 85/2004 privind protecția consumatorilor la încheierea și executarea contractelor la distanță privind serviciile financiare, cu modificările și completările ulterioare;
- (j) Regulamentul BNR nr. 5/2013 privind cerințe prudențiale pentru instituțiile de credit, cu modificările și completările ulterioare;;

3. Dispoziții generale

Definiții și Interpretare

1. Definiții

- 1.1. Cu excepția situației în care se prevede altfel sau contextul impune un alt înțeles, termenii cu majuscule din cadrul prezentei Politici vor avea înțelesurile atribuite acestora în cadrul T&C.

2. Interpretare

Politica de Executare a Ordinelor Clientilor, versiunea 2

- 2.1. Termenii definiți utilizați numai la singular vor include și pluralul și vice versa, termenii definiți prin cuvinte de genul masculin vor include și genul feminin sau neutru și vice versa, iar cuvintele care se referă la persoane vor include persoane fizice, parteneriate, asociații, fiduciari, organizații fără personalitate juridică și societăți.
- 2.2. Referirile în prezenta Politică la T&C vor fi interpretate ca referiri la T&C astfel cum acesta poate fi modificat sau completat sau poate comporta schimbări în orice alt mod, din timp în timp. Orice referire în T&C, inclusiv în orice anexe ale T&C se vor citi și vor fi cu referire la T&C, așa cum acești termeni sunt definiți în acest document.

Cea mai bună execuție („Best Execution”)

1. Factori de execuție

- 1.1. În scopul obținerii celui mai bun rezultat în executarea Ordinelor și a RFQ ale Clienti, Banca va lua în considerare diferiți factori de execuție:
 - (a) Pretul Instrumentului Financiar;
 - (b) Costurile aferente executării;
 - (c) Viteza de execuție;
 - (d) Probabilitatea de execuție;
 - (e) Alți factori relevanți;
- 1.2. Pentru Clientii Retail, în scopul obținerii celui mai bun rezultat posibil pentru Client, se iau în considerare, în principal, pretul Instrumentului Financiar și costurile aferente executării Ordinului sau RFQ.
- 1.3. Pentru Clientii Profesional, pentru a obține în total cel mai bun rezultat posibil pentru Client, se iau în considerare, în principal, probabilitatea și viteza de execuție.
- 1.4. Costurile luate în considerare de Banca includ, de exemplu, comisioanele de execuție, taxele, comisioanele pentru brokeri sau comisioanele de compensare și decontare.

2. Factori de execuție pe clase de Instrumente Financiare

- 2.1. Informații suplimentare privind criteriile de execuție și semnificația acestora, precum și o descriere a condițiilor de piață pentru fiecare clasă de Instrumente Financiare sunt prezentate individual clienților, după caz.
 - 2.2. Factorii de execuție sunt clasificați în funcție de importanța lor relativă, plecând de la criteriile cu cea mai mare prioritate.
- 3. Executarea Ordinelor/RFQ pe baza Instrucțiunilor**
- 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.
 - 3.2. 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. Indiferent de orice obligatie legala, Banca va mentine standarde ridicate de integritate si corectitudine atunci cand executa Ordinele/ RFQ, luand intotdeauna in considerare interesul Clientilor.
- 3.4. Clientul poate solicita Bancii, in scris, sa furnizeze dovezi privind executarea Ordinilor/ RFQ, in conformitate cu prezenta Politica, Banca avand obligatia de a furniza aceste explicatii in scris, in modalitatile prevazute in Contract.
4. Exceptii de la regula „cea mai buna executie”
 - 4.1. Cea mai buna executie nu se aplica in cazurile urmatoare:
 - (a) atunci cand Clientul solicita Bancii si primeste de la Banca o oferta ferma de tranzactionare;
 - (b) atunci cand Ordinul este insotit de Instructiuni, caz in care Banca executa Ordinul conform Instructiunilor primite.
5. Primirea de cereri de cotationi si tranzactionarea pe baza de cotationi – RFQ
 - 5.1. RFQ presupune solicitarea unui pret/cotationi ferme de catre un participant al pietei de la un alt participant al pietei. Prin tranzactionarea pe baza RFQ, Clientul poate sa abordeze o institutie financiara sau un Loc de tranzactionare si sa solicite un pret sau o cotationi pentru un produs financiar specific pe care intentioneaza sa il cumpere sau vanda.
 - 5.2. Spre deosebire de RFQ, o cotationi informativa are doar scop de informare, clientul neavand intentia de a tranzactiona Instrumentul Financiar, in baza cotationi obtinute. Banca va solicita Clientului sa-si declare intentia (de a tranzactiona sau nu in baza cotationi furnizate) atunci cand solicita o cotationi.
 - 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.
 - 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.
 - 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.
6. RFQ intr-un Loc de tranzactionare
 - 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 cotationi pentru respectivul Instrument Financiar.
 - 6.2. In urma comunicarii de catre Banca a cotationi aferenta Instrumentului Financiar solicitat, Clientul comunica Bancii acceptul sau refuzul privind pretul oferit.
 - 6.3. Clientul este singurul responsabil pentru asigurarea mijloacelor tehnice pentru accesarea Locului de tranzactionare.
7. Locuri de tranzactionare si intermediari

- 7.1. Pentru executarea Ordinelor, Banca accesează un singur Loc de tranzacționare, pentru care a efectuat o analiză din punct de vedere tehnic și economic, pe baza unor criterii de selecție ce includ, fără a se limita la: disponibilitatea Instrumentelor Financiare, costurile de accesare și de mentinere a calității de participant, mecanismele tehnice de accesare, numărul de participanți la tranzacționarea Instrumentelor Financiare.
- 7.2. Banca poate tranzacționa pentru Clienții Retail și Clienții Profesionali pe platforma de tranzacționare (MTF) administrată de Bloomberg, pe o piață reglementată sau pe un sistem organizat de tranzacționare (OTF).
- 7.3. La executarea Ordinelor/ RFQ, Banca va lua în considerare nivelul prețurilor executabile disponibile în Locul de tranzacționare la momentul recepționării Ordinului de către Direcția Trezorerie.
- 7.4. În scopul obținerii în mod consistent a unui nivel ridicat de calitate în executarea Ordinelor/ RFQ, Banca va furniza prețuri, rate sau cotații și va executa Ordinele cu prioritate, în contrapartidă cu contul propriu.
- 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 ca Instrucțiunea este de natură să aducă atingere politicii proprii de executare a Ordinelor Clienților și, prin aceasta, afectează interesele Clienților 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.
- 7.6. Banca poate utiliza brokeri și/sau intermediari în legătură cu executia Ordinelor Clienților:
8. Situații neprevăzute
 - 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.
 - 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 Clienții, în măsura în care este posibil, la primirea Ordinelor, prin oricare dintre Mijloacele de Comunicare.
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.
- 10. Stimulente in legatura cu executarea Ordinelor/ Instructiunilor
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.
- 11. Evaluarea calitatii de executare a Ordinelor/RFQ
 - 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.
 - 11.2. Banca monitorizează corectitudinea executării Tranzacțiilor pe baza rapoartelor periodice.
 - 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.
- 12. Raportarea Top 5 Locuri de executare și calitatea raportului de executare
 - 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.
 - 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.
 - 12.3. Informațiile vor fi publicate separat pentru Clientii Retail și Clientii Profesionali, însă nu include informații cu privire la Clientii Contraparti Eligibile.
 - 12.4. Rapoartele sunt publicate pe site-ul Bancii, la adresa www.brci.ro

4. Dispoziții finale

Prezenta reglementare este gestionată de către Direcția Trezorerie a fost aprobată prin Hotărârea C.S. nr./data cu avizul prealabil al Directoratului și intră în vigoare de la data aprobării, dacă nu este stipulat altfel în Hotărâre. Documentul va fi revizuit ori de câte ori este necesar, dar nu mai târziu de maxim 3 ani. De la data intrării în vigoare a prezentei reglementări, va fi abrogată Politica de Executare a Ordinelor Clientilor, versiunea 1.

5. Anexa

N/A