

POLITICA DE EXECUTARE A ORDINELOR

1. Scop

Prezenta Politica stabileste masurile luate de catre BRCI in conformitate cu cerintele MiFID (Markets in Financial Instruments Directive 2004/39/EC – Directiva privind Pietele Instrumentelor Financiare) in vederea indeplinirii obligatiilor pe care le in ceea ce priveste obtinerea celui mai bun rezultat si gestionarea ordinelor. Prevederile MiFID cu privire la obtinerea celui mai bun rezultat posibil cer bancii sa ia toate masurile rezonabile pentru a obtine cel mai bun rezultat posibil pentru client atunci cand executa ordine privind instrumente financiare in numele clientului luand in considerare pretul, costul, viteza si probabilitatea de executie, marimea, natura si orice alte considerente relevante in executarea ordinului atunci cand plaseaza ordine sau transmite ordine catre alte entitati in vederea executarii. Politica descrie strategia bancii pentru obtinerea celui mai bun rezultat posibil intr-un mod consistent si stabileste pasii de urmat in vederea respectarii acestor cerinte.

2. Domeniul de aplicabilitate

- 2.1.** Prezenta Politica se aplica atat clientilor Profesionalii cat si Clientilor de Retail, astfel cum sunt definiti in Directiva UE 2004/39/CE – MIFID, pentru gestionarea si executarea ordinelor in cadrul instrumentelor financiare, astfel cum acestea sunt definite in Directiva UE 2004/39/CE – MIFID.
- 2.2.** Prezenta Politica se aplica tuturor instrumentelor financiare conform prevederilor MiFID, tranzactionate pe piete reglementate sau pe piete la buna intelegere OTC. Domeniul de aplicabilitate din aceasta perspectiva, se restrange asupra gamei de produse tranzactionate de catre BRCI conform procedurilor si politicilor proprii de dezvoltare produse.
- 2.3.** Exceptiile la aplicarea obligatiei de obtinere a celor mai bune rezultate posibile in executarea ordinelor sau in aplicarea acesteia in circumstante diferite si elementele care indica manifestarea acestora sunt mentionate la Punctul 5 din prezenta Politica. Chiar si in conditiile in care nu se aplica obligatia de obtinere a celor mai bune rezultate posibile in executarea ordinelor, Banca va actiona cu buna credinta, fara discriminare si intr-o maniera profesionala in apararea interesului clientului.

3. Obligatia de obtinere a celor mai bune rezultate posibile in executarea ordinelor pentru situatia in care Banca executa ordine in numele clientilor sai.

3.1 Prezenta Politica se aplica in cazurile in care Banca si clientul au convenit in mod expres ca acesta se bazeaza pe banca pentru a-i proteja interesele sau cand Banca accepta un ordin in vederea executarii in numele clientului, iar clientul se bazeaza in mod legitim pe banca pentru a-i proteja interesele cu privire la pret si/sau la alte aspecte ale tranzactiei care ar putea fi afectate de modul in care Banca executa ordinul clientului. Aceste cazuri sunt valabile atunci cand Banca executa un ordin:

- tranzactionand in nume propriu cu clientul;
- prin executarea ordinului in numele clientului.

Prezenta politica se aplica de asemenea cand Banca primeste si transmite ordine ale clientilor catre terte parti in vederea executarii.

3.2 Cerere de Cotatie: Nu se va considera ca Banca executa ordine in numele clientului si, in consecinta, prezenta politica nu se va aplica in cazul in care Banca efectueaza tranzactii ca urmare a raspunderii la o „Cerere de Cotatie”, sau in cazul in care publica o cotatie si incheie tranzactii pe baza respectivei cotatii, cu exceptia cazului in care clientul solicita contrariul si Banca este de acord cu aceasta cerere.

3.3 Instructiuni specifice: In cazul in care va primi de la client instructiuni specifice referitoare la executarea unui ordin, pe care le va accepta, Banca va executa ordinul clientului conform instructiunilor, cu exceptia cazului in care clientul va fi informat ca Banca nu poate incheia o tranzactie in conformitate cu ordinul acestuia. In cazul in care instructiunile specifice se refera la o parte a ordinului, vom aplica prezenta Politica celorlalte elemente ale ordinului. Banca avertizeaza insa clientul cu privire la faptul ca instructiunile acestuia pot impiedica Banca sa respecte aceasta politica de executare si sa ia masurile stabilite si implementate de catre banca in vederea obtinerii celui mai bun rezultat posibil in executarea ordinelor.

3.4 Atunci cand un client caruia Banca nu ii datoreaza obligatia de obtinere a celor mai bune rezultate (pentru ca este o contraparte eligibila sau pentru ca modul de incheiere a tranzactiei nu implica actiunea Bancii in numele clientului), Banca poate:

- Aviza clientul ca va trebui sa se bazeze pe decizia si factorii de decizie proprii;
- Refuza sa incheie tranzactia;
- Acolo unde rolul Bancii si relatia cu clientul o impun, sa ofere voluntar executarea obligatiei de obtinere a celor mai bune rezultate.

3.5 Banca va obtine aprobarea prealabila a clientilor cu privire la politica sa de executare a ordinelor. In cazul instrumentelor financiare tranzactionate in mod normal pe piete reglementate, Banca va obtine aprobarea expresa prealabila in vederea executarii ordinelor pe piete OTC. Consimtamantul se va obtine fie in forma unei aprobari generale fie cu privire la fiecare tranzactie individuala.

3.6 Obligatia de obtinere a celui mai bun pret posibil consta in a lua masurile rezonabile (nu toate) in vederea obtinerii celui mai bun rezultat posibil intr-o maniera constanta, nu la fiecare ordin. Banca trebuie sa poata demonstra la cerere ca a executat ordinele clientilor in conformitate cu aceasta politica.

3.7 Clientii sau organele de reglementare pot cere Bancii sa demonstreze ca a respectat obligatiile MiFID in legatura cu executarea ordinelor si va mentine inregistrari suficiente pentru aceasta.

3.8 Cum asigura Banca respectarea in mod constant a obligatiei de obtinere a celor mai bune rezultate posibile:

Lipsa unei piete OTC principale determina ca Banca sa utilizeze propriile sale modele interne in vederea obtinerii celui mai bun pret pentru clienti. Pretul cotate de piata la momentul tranzactionarii va constitui baza pentru stabilirea ratei finale sau a primei produsului (pretul tranzactiei). In pretul tranzactiei sunt incluse costurile cu utilizarea capitalului si riscul de credit. Nu exista posibilitatea de a compara preturile pe aceasta piata a instrumentelor financiare intrucat alte institutii care ofera produse OTC similare nu vor dezvalui modalitatile proprii de calcul.

3.9 Descrierea executarii ordinelor:

- Banca actioneaza ca si contraparte pentru fiecare tranzactie executata de client;
- Ordinele se executa pe piata nereglementata;
- Banca este responsabila de primirea si executarea ordinelor;
- Decontarea tranzactiilor se efectueaza intern;
- Locul de executare a tranzactiilor se realizeaza pe contul Hoese al Bancii (din pozitia proprie);
- Ordinele se executa pentru volumul solicitat de client si nu se aplica executarea partial;
- La sfarsitul zilei, clientii primesc un raport cu privire la statusul ordinelor transmise Bancii.

4. Factorii si criteriile luate in considerare in indeplinirea obligatiei de obtinere a celor mai bune rezultate in executarea ordinelor

In indeplinirea obligatiei de obtinere a celor mai bune rezultate posibile, Banca va lua in considerare urmatoorii factori:

- pretul,
- costurile,
- viteza si probabilitatea de executare si decontare,
- volumul ordinului,
- natura ordinului (de exemplu daca este un ordin de tranzactionare imediata la pretul pietei sau un ordin limita sau este o tranzactie negociata),

- orice alte aspecte relevante pentru executarea ordinului clientului.
- Importanța relativă a factorilor de executare variază în funcție de diferitele instrumente financiare. În majoritatea cazurilor, prețul este cel mai important factor de executare. Cu toate acestea, în unele situații, în special cu referire la criteriile de executare menționate mai jos, Banca va putea considera ca alți factori de executare au o importanță mai mare pentru atingerea celui mai bun rezultat posibil pentru client.

Criterii de executare relevante pentru o anumită tranzacție

Pentru orice tranzacție Banca va lua în considerare următoarele criterii:

- caracteristicile clientului, respectiv:
 - Limitele de credit sau de contraparte aplicabile, alte cerințe prudențiale
 - Categoria clientului (Profesional/Retail)
 - Perioada de deținere
- caracteristicile ordinului clientului:
 - Vânzare/cumpărare
 - Limita și perioada de valabilitate
- caracteristicile instrumentului financiar care face obiectul ordinului clientului:
 - instrumente cu venit fix/FX/produse structurate
 - lichiditatea instrumentului
- caracteristicile locului de executare către care este direcționat ordinul clientului:
 - locurile actuale de executare pe care le poate accesa Banca
 - locurile posibile de executare

În aplicarea obligației de obținere a celor mai bune rezultate posibile, Bancă va determina importanța relativă a factorilor enumerate mai sus și cum influențează acești factori alegerea locului de executie.

Chiar dacă Banca va alege un singur loc de executie, va trebui să fie pregătită să justifice decizia luată prin referire la acești factori.

Pret

În executarea ordinelor pentru un client retail (în lipsa unor instrucțiuni specifice primite de la acesta), factorii cei mai importanți vor fi considerați prețul și costul pentru client. ceilalți factori pot fi considerați în urma prețului și a costului atâta timp cât împreună, în totalitatea lor, vor contribui la obținerea celui mai bun rezultat posibil pentru client.

În cazul clienților profesionali, există mai multă flexibilitate în considerarea în primul rând a celorlalți factori, respectiv siguranța (probabilitatea) și viteza de executie.

Costuri

Costurile explicite se refera la costurile asociate direct cu executarea ordinului si vor trebui sa ia in considerare tarifele si comisioanele aplicabile. Costurile implicite pot include costuri legate de impactul in piata al executarii ordinului (in pret) si, de exemplu, costul posibil pentru client, respective pierderea pe care acesta o poate inregistra in situatie in executarea ordinului nu este posibila.

Importanta factorilor in timpul executarii ordinelor

- in timpul executarii ordinului clientului, Banca va tine cont de tipul de client, clasificarea clientului, tipul si caracteristicile instrumentului financiar care face obiectul ordinului
- ordinele se proceseaza in functie de momentul la care au fost plasate, in ordinea primirii
- ordinele se executa la pretul de piata al activului suport
- ordinele clientilor pot fi de doua tipuri:
 - ordin la piata – instructiunea de a cumpara sau de a vinde un instrument financiar la cel mai bun pret de piata la momentul respectiv. In mod tipic, acest tip de ordine se executa imediat, pretul nefiind factorul primordial;
 - ordin in asteptare - instructiunea de a cumpara sau de a vinde un instrument financiar atunci cand pretul se incadreaza in anumite conditii. Ordinele in asteptare pot fi:
 - ordine limita care se executa la un pret limita specificat sau mai bun. Acest tip de ordine nu au garantata executarea. Chiar daca piata ajunge la pretul limita specificat, este posibil ca ordinal sa nu poata fi executat daca in piata nu sunt suficient de multi jucatori la acest pret
 - ordine stop care devin active numai dupa ce in piata a fost atins nivelul specificat de pret.
- la momentul transmiterii ordinului, clientul trebuie sa specifice:
 - tipul ordinului (la piata sau in asteptare)
 - instrumental financiar
 - volumul ordinului
 - tipul pozitiei (long/short)
 - in cazul ordinelor in asteptare:
 - tipul specific de ordin (ordin limita, ordin stop, etc)
 - pretul la care ordinal este activat
 - data/momentul expirarii ordinului

Locuri de executare

Intrucat toate produsele guvernate de prezenta politica sunt tranzactionate „over the counter” – pe piata la buna intelegere (OTC) si nu exista un loc de executare dominant care sa atraga lichiditatile si care sa ofere preturi de referinta, Banca va actiona ca loc de executare.

5. Exceptii in aplicarea obligatiei de obtinere a celor mai bune rezultate posibile in executarea ordinelor

Specificatie MiFID	Actiuni
<p>Contraparti Eligibile</p> <p>Obligatia de obtinere a celor mai bune rezultate posibile in executarea ordinelor nu se aplica contrapartilor eligibile.</p>	<p>Identificarea categoriei clientului si a cazului in care exista un motiv pentru care aceasta prevedere nu se aplica si Banca aplica prevederile obligatiei de obtinere a celor mai bune rezultate posibile in executarea ordinelor</p>
<p>Cerere de cotation (RFQ)</p> <p>Tranzactionarea in baza unei cereri de cotatii nu face obiectul obligatiei de obtinere a celor mai bune rezultate posibile in executarea ordinelor dar numai in situatia in care Banca nu actioneaza in numele clientului.</p> <p>Diferenta consta in:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Cazul in care clientul se bazeaza pe Banca pentru obtinerea celui mai bun pret, Banca actioneaza in numele clientului in ceea ce priveste protejarea intereselor acestuia; si - Cazul in care clientul cere sau accepta un pret <p>Banca va actiona presupunand ca un client retail se va baza pe aceasta in executarea ordinelor.</p>	<p>Orice linie de afaceri care se va baza pe caracterul de exceptie al tranzactionarii pe baza cererii de cotation va trebui sa incadreze practicile de tranzactionare proprii avand in vedere diferenta prevazuta in coloana din stanga.</p> <p>In executarea ordinelor in numele clientilor in cazul unei cereri de cotatii se va urmari o evaluare rationala a urmatoarelor situatii:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Cand Banca are o obligatie contractuala sa actioneze in numele clientului si astfel sa fie intr-o pozitie in care va lua decizii care vor afecta interesele clientului - Tranzactiile bazate pe o cerere a clientului de a vinde sau de a cumpara se va considera intotdeauna un ordin de a actiona in numele clientului. Aceasta va include: <ul style="list-style-type: none"> - Incheierea tranzactiei in calitate de agent, prin preluarea ordinului si plasarea lui pentru executare catre un loc de executare

	<ul style="list-style-type: none"> - Executarea tranzactiei din pozitia proprie, cand Banca ia decizia cu privire la felul in care este executat ordinal - Executarea tranzactiei in calitate de intermediar (inclusive in cazurile in care Banca aplica o marja) <p>Situatia in care Banca nu va datora obligatia de obtinere a celui mai bun pret:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Tranzactionarea pe baza de instructiuni specifice, inclusive pe baza unei cereri de cotation. Chiar si in acest caz pot fi situatii in care clientul se bazeaza in mod legitim pe Banca pentru protejarea intereselor sale. In general, un client persoana fizica se va baza pe Banca pentru protejarea intereselor in timp ce un client corporate nu. - Alti factori relevanti pot fi: <ul style="list-style-type: none"> - Cazul in care Banca a initiat tranzactia - Pratica pietei (in pietele OTC de instrumente financiare derivate si de bonduri, unde cumparatorii cer cotationi de la mai multe Banci este mai probabil ca un client va tranzactiona in baza unei cereri de cotation) - Nivelul de transparenta in relatia Bancii cu clientul, respective Banca este, sau nu, intr-o pozitie mai buna in ceea ce priveste accesarea unor preturi comparative - Termenii de afaceri ai Bancii, care desi nu pot elimina obligatia de obtinere a celui mai bun pret in executarea ordinelor, pot stabili conditiile de incheiere a tranzactiilor
<p>Produce structurate si cu grad inalt de customizare.</p> <p>MiFID recunoaste ca in cazul unor tranzactii care implica produse OTC cu un grad inalt de structurare si de customizare la caracteristicile si nevoile clientului pot fi avute in vedere consideratii diverse in executarea ordinelor. In acest caz, obligatia de obtinere a celor mai</p>	

<p>bune rezultate posibile in executarea ordinelor este aplicabila dar nu are un criteriu de comparatie, respectiv nu exista tranzactii similar in care Banca sa fi fost contraparte si nu exista o tranzactie comparabila in piata.</p>	
<p>Tranzactii cu un singur loc de executare</p> <p>Obligatia de otinere a celor mai bune rezultate posibile in executarea ordinelor este aplicabila avand in vedere conditii factorii specifici de executie aplicabili locului de executare respective.</p>	<p>Identificarea produselor cu locuri unice de executare</p>
<p>Tranzactii prin accesarea directa a pietei</p> <p>In cazul in care clientul are acces direct la piata prin intermediul unei platforme electronice de tranzactionare puse la dispozitie de catre Banca, clientul sia- asumat responsabilitatea obtinerii celui mai bun pret posibil.</p>	
<p>Tranzactii executate pe baza unor instructiuni specifice</p> <p>Instructiunile specifice ale clientului pot avea prioritate asupra obligatiei de obtinere a celui mai bun pret, in totalitate sau partial. In cazul in care Banca primeste instructiuni specifice de la client, Banca va executa ordinele conform acestor instructiuni si va considera indeplinita obligatia de obtinere a celui mai bun pret posibil. Cu toate acestea, ceilalti factori in indeplinirea obligatiei de obtinere a celui mai bun pret posibil pot fi inca relevanti. Banca nu se va prevala de instructiunile specifice ale clientului in aplicarea obligatiei de obtinere a celui mai bun pret posibil, Banca avand in continuare obligatia de a actiona in interesul clientului.</p>	<p>Executarea ordinului conform instructiunilor specifice primite de la client si considerarea tuturor celorlalti factori care nu fac obiectul instructiunilor specifice.</p>

6. Obligatia de obtinere a celor mai bune rezultate posibile in executarea ordinelor pentru situatia in care Banca transfera ordine catre alte entitati cu scopul executarii

- 6.1** Atunci cand Banca primeste si transmite sau cand plaseaza ordinele clientilor catre alte entitati in vederea executarii lor, Banca are stabilite procesele in vederea respectarii obligatiei de a actiona in concordanta cu interesul clientilor sai.
- 6.2** Banca va considera pretul, costul, viteza si probabilitatea de executare si de decontare, dimensiunea, natura si alte considerente relevante pentru executarea ordinului. Factorii si criteriile pentru determinarea relevantei lor in executarea, preluarea si transmiterea ordinelor, precum si in plasarea ordinelor catre alte entitati sunt mentionati la punctul 4 al prezentei Politici.
- 6.3** Pentru cazul in care Banca numai primeste si transmite sau plaseaza ordine pentru executie catre alte entitati, nu este necesara obtinerea acordului clientului cu privire la Politica de executare a ordinelor si Banca nu are obligatia de a demonstra la cerere ca a executat ordinele clientilor conform acestei politici.
- 6.4** Unitatea de afaceri care a primit ordinul de la client are responsabilitatea primara in respectarea obligatiei de obtinere a celor mai bune rezultate posibile in executarea ordinelor.
- 6.5** Atunci cand Banca primeste si transmite sau cand plaseaza ordinele clientilor catre alte entitati in vederea executarii lor, Banca va:
- Selecta entitatile care cel mai probabil vor livra cel mai bun rezultat posibil pentru clientii Bancii, parcurgand un proces de analiza si evaluare cu scopul verificarii faptului ca politica acestora de executare a ordinelor corespunde cu politica Bancii;
 - Atunci cand entitatea selectata nu este o entitate care se supune obligatiilor MiFID in privinta executarii ordinelor, va cauta sa incheie cu aceasta aranjamente formale cu scopul indeplinirii standardelor MiFID de executare a ordinelor;
 - Monitoriza si revizui calitatea executarii ordinelor de catre entitatile selectate
 - Va corecta orice deficiente.

7. Informarea clientilor si termenii de afaceri

- 7.1** Banca va furniza clientilor informatiile necesare cu privire la prezenta Politica in forma unui sumar.
- 7.2** Banca va asigura includerea in termenii de afaceri a informatiilor corespunzatoare in legatura cu prezenta Politica de executare a ordinelor
- 7.3** Pentru clientii retail, informatiile corespunzatoare se refera la:
- Importanta relativa atribuita factorilor considerati in indeplinirea obligatiei de obtinere a celui mai bun rezultat posibil in executarea ordinelor si procesul prin care Banca determina importanta lor relativa
 - Lista locurilor de executare a ordinelor considerate in principal de catre Banca

- O atenționare cu privire la folosirea instrucțiunilor specifice
- Atunci când un client retail solicită informații suplimentare și Banca consideră această solicitare ca fiind rezonabilă și proporționată, Banca va considera onorarea solicitării, în special atunci când informația este necesară clientului pentru luarea unei decizii informate cu privire la folosirea serviciilor Bancii.
- Banca va furniza informații suplimentare clienților profesioniști în măsura în care solicitarea este rezonabilă și proporționată, în funcție de circumstanțele fiecărui caz în parte.

8. Gestionarea ordinelor

În gestionarea ordinelor pentru clienții Profesioniști și Retail (dar nu pentru Contraparti Eligibile), Banca va urmări respectarea următoarelor cerințe:

- Ordinele executate în numele clienților vor fi înregistrate și alocate cu promptitudine și corect
- Ordinele comparabile ale clienților vor fi tratate secvențial și toate ordinele clienților vor fi gestionate la timp, exceptând cazul în care caracterul ordinului sau condițiile de piață aplicabile fac acest lucru nerealizabil, sau interesul clientului solicită contrariul
- Clienții retail trebuie informați cu privire la orice dificultate materială relevantă în derularea corespunzătoare a ordinului la momentul la care Banca are cunoștința de acest lucru
- Banca va lua toate măsurile rezonabile cu scopul asigurării decontării prompte a instrumentelor financiare și a fondurilor implicate în urma executării respectivului ordin
- Banca nu va folosi informațiile pe care le deține cu privire la ordinele în așteptare și va lua toate măsurile rezonabile să prevină folosirea necorespunzătoare a unor astfel de informații de către nicio persoană relevantă

Banca va putea agrega ordinele clienților cu ordinele proprii dacă:

- Este improbabil ca agregarea ordinelor și tranzacțiilor să conducă împreună în dezavantajul oricărui client al cărui ordin este agregat
- Fiecare client al cărui ordin este agregat va fi informat că acest fapt poate lucra în dezavantajul său în legătură cu un anumit ordin (acest lucru se poate face sub formă unor specificații generice în Termenii de Afaceri)

Atunci când Banca constituie locul de executare a ordinelor și astfel nu efectuează agregarea ordinelor poate, prin tranzacționarea în piață, să închidă mai multe ordine pe care le-a executat, fără ca aceasta să cadă sub incidența regulilor de agregare.

Monitorizare

Banca va monitoriza in mod regulat eficacitatea politicii de executare a ordinelor, facand in mod prompt orice modificare considerata necesara. La cererea clientului, Banca va demonstra acestuia modul in care s-a conformat prezentei politici. Banca va informa clientul si va obtine consimtamantul acestuia in legatura cu orice schimbare a prezentei politici – de exemplu includerea unui nou loc de executare pe care intentioneaza sa-l ia in considerare in vederea executarii ordinelor – inainte ca aceasta sa devina efectiva.

9. Pastrarea inregistrarilor

- 9.1 Banca va asigura conditiile corespunzatoare de pastrare a inregistrarilor pentru a satisface atat obligatiile sale in ceea ce priveste cerintele MiFID cu privire la executarea ordinelor cat si pentru a demonstra clientilor, la cererea acestora, ca a executat ordinele conform prezentei Politici.
- 9.2 Banca va pastra inregistrarile pe un mediu durabil si accesabil in timp util, pentru cel putin 5 ani. Banca va pastra un audit trail al tuturor corectiilor si altor amendamente si un proces de monitorizare a acestora cu scopul evitarii manipularii sau alterarii datelor
- 9.3 Politica de executare a ordinelor agreata de clienti va fi pastrata pentru durata relatiei contractuale plus 5 ani
- 9.4 Instructiunile clientilor vor fi pastrate pe un mediu durabil. Atunci cand ordinele clientilor sunt comunicate verbal, va fi raspunderea angajatului Bancii care a primit instructiunea de a lua masurile necesare pentru inregistrarea electronica a acestora sau pastrarea lor pe un mediu durabil
- 9.5 Atunci cand un client va da Bancii instructiuni specifice sau contrare prezentei Politici, acestea si orice avertizare data clientului vor fi pastrate pe un mediu durabil
- 9.6 Pentru ordinele pentru care Banca datoreaza obligatia respectarii prevederilor prezentei Politici dar pentru care nu a putut actiona ca atare (ca urmare de exemplu a indisponibilitatii temporare a unui loc de executare), inregistrarile respective vor fi pastrate
- 9.7 Acolo unde regulile aplicabile cer pastrarea inregistrarilor pentru o perioada de timp mai mare decat este prevazut in prezenta Politica, aceste cerinte vor fi respectate.

10. Conditii de piata anormale

Prezenta politica nu se aplica in caz de instabilitate majora a pietei si/sau in caz de intrerupere a functionarii sistemelor interne sau externe. In astfel de cazuri capacitatea de a executa ordinele la timp sau de a executa ordinele, in orice conditii, va dobandi importanta primordiala. In cazul unei intreruperi a sistemului este posibil ca Banca sa nu poata accesa toate locurile de executare alese de ea.

11. Dispozitii finale

Prezenta Politica intra in vigoare incepand cu data aprobarii acesteia de catre Consiliul de Supraveghere cu aprobarea prealabila a Directoratului Bancii.

Orice propunere de modificare a acestui document va fi supusa aprobarii Consiliului de Supraveghere si a Directoratului.

Prezenta Politica se va revizui si actualiza periodic pentru a asigura mentinerea robustetei si indeplinirea scopului.