

Politica de Executare a Ordinilor Clientilor (V3)

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 emiteră a reglementărilor în vigoare
3.0		30.01.2024	Versiune modificată în conformitate cu recomandările prevăzute în Raportul de inspecție BNR Direcția monitorizare a infrastructurilor pieței financiare și a plăților nr. XXVII/I/1918/20.11.2023

CUPRINS

1. Scop și aplicabilitate.....	3
2. Cadrul de reglementare.....	3
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 cotatii din partea Clientilor.
- 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.
- 1.3. 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.
- 1.4. 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 cotatii si tranzactionarea pe baza de cotatii (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
 - 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 refera la persoane vor include persoane fizice, parteneriate, asociatii, fiduciari, organizatii fara personalitate juridica si societati.

- 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 cita si vor fi cu referire la T&C, asa cum acesti termeni sunt definiti in acest document.

Cea mai buna executie („Best Execution”)

1. Factori de executare

- 1.1. In scopul obtinerii celui mai bun rezultat in executarea Ordinelor si a RFQ ale Clienti, Banca va lua in considerare diferiti factori de executare:
- (a) Pretul Instrumentului Financiar;
 - (b) Costurile aferente executării;
 - (c) Viteza de executare;
 - (d) Probabilitatea de executare;
 - (e) Alti factori relevanti;
- 1.2. Pentru Clientii Retail, in scopul obtinerii celui mai bun rezultat posibil pentru Client, se iau in considerare, in principal, pretul Instrumentului Financiar si costurile aferente executării Ordinului sau RFQ.
- 1.3. Pentru Clientii Profesional, pentru a obtine in total cel mai bun rezultat posibil pentru Client, se iau in considerare, in principal, probabilitatea si viteza de executare.
- 1.4. Costurile luate in considerare de Banca includ, de exemplu, comisioanele de executie, taxele, comisioanele pentru brokeri sau comisioanele de compensare si decontare.

2. Factori de executare pe clase de Instrumente Financiare

- 2.1. Informatii suplimentare privind criteriile de executare si semnificatia acestora, precum si o descriere a conditiilor de piată pentru fiecare clasă de Instrumente Financiare sunt prezentate individual clientilor, dupa caz.
- 2.2. Factorii de executie sunt clasificati in functie de importanta lor relativă, plecand de la criteriile cu cea mai mare prioritate.
3. Executarea Ordinelor/RFQ pe baza Instructiunilor
- 3.1. Atunci cand Clientul transmite un Ordin/ RFQ, Banca va executa Ordinul Atunci cand actioneaza pe baza Instructiunii specifice primite de la Client, Banca se poate afla in situatia de a nu mai putea lua toate masurile descrise in prezenta Politica pentru a obtine cel mai bun rezultat posibil pentru Clientul sau.
- 3.2. Banca avertizeaza Clientul ca orice Instructiune o poate impiedica sa respecte criteriile stabilite si implementate prin prezenta Politica, in scopul de a obtine 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, 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.
4. Excepții de la regula „cea mai bună execuție”
 - 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.
 5. Primirea de cereri de cotații și tranzacționarea pe baza de cotații – RFQ
 - 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.
 - 5.2. Spre deosebire de RFQ, o cotație informativă are doar scop de informare, clientul neavând intenția de a tranzacționa Instrumentul Financiar, în baza cotației obținute. Banca va solicita Clientului să-și declare intenția (de a tranzacționa sau nu în baza cotației furnizate) atunci când solicită o cotație.
 - 5.3. În cazul în care Banca primește un RFQ de la un Client, aceasta va informa Clientul cu privire la metoda de tranzacționare a respectivului Instrument Financiar și cu privire la detaliile de tranzacționare.
 - 5.4. După primirea RFQ de la un Client, personalul din cadrul Direcției Trezorerie al Bancii va furniza Clientului, cât mai repede posibil, un pret (bid/ask), Clientul având opțiunea de a accepta sau nu prețul oferit. Timpul de răspuns depinde de tipul Instrumentului Financiar pentru care se solicită RFQ, respectiv de lichiditatea acestuia și dimensiunea Ordinului.
 - 5.5. În vederea tranzacționării prin metoda RFQ, comunicarea cu Banca se va realiza la ghiseu sau prin intermediul Managerului de Relație, executia ordinului efectuându-se totdeauna cu BRCI în calitate de contrapartidă.
 6. RFQ într-un Loc de tranzacționare
 - 6.1. În situația în care Clientul solicită Bancii furnizarea unei RFQ utilizând mijloacele tehnice puse la dispoziție de Locul de tranzacționare, Clientul va furniza Bancii toate informațiile necesare astfel încât Banca să poată furniza, la rândul ei, o cotație pentru respectivul Instrument Financiar.
 - 6.2. În urma comunicării de către Banca a cotației aferente Instrumentului Financiar solicitat, Clientul comunică Bancii acceptul sau refuzul privind prețul oferit.
 - 6.3. Clientul este singurul responsabil pentru asigurarea mijloacelor tehnice pentru accesarea Locului de tranzacționare.
 7. Locuri de tranzacționare și intermediari
 - 7.1. Banca poate tranzacționa pentru Clientii Retail și Clientii Profesionali pe platforma de tranzacționare (MTF) administrată de Bloomberg, pe o piață reglementată sau pe un sistem organizat de tranzacționare (OTF).
 - 7.2. La executarea Ordinelor/ RFQ, Banca va lua în considerare nivelul prețurilor executabile disponibile la momentul recepționării Ordinului de către Direcția Trezorerie.

- 7.3. In scopul obtinerii in mod consistent a unui nivel ridicat de calitate in executarea Ordinelor/ RFQ, Banca va furniza preturi, rate sau cotationi si va executa Ordinele cu prioritate, in contrapartida cu contul propriu.
- 7.4. In cazul in care primeste de la un Client un Ordin cu privire la un anumit Instrument Financiar, ce ar trebui executat intr-o modalitate care nu este in conformitate cu prezenta Politica, Banca va analiza pentru fiecare caz in parte daca poate sa execute respectivul Ordin in conformitate cu Instructiunea primita, fara ca acest lucru sa afecteze propria politica de executare. In cazul in care Banca apreciaza ca Instructiunea este de natura sa aduca atingere politicii proprii de executare a Ordinelor Clientilor si, prin aceasta, afecteaza interesele Clientilor sai, Banca va avertiza Clientul cu privire la acest aspect si cu privire la decizia sa privind executarea respectivului Ordin. In plus, Banca va decide punctual daca va refuza executarea Ordinului in conformitate cu Instructiunea, in scopul de a evita orice posibil conflict de interese cu privire la politica proprie de executare.
- 7.5. Banca poate utiliza brokeri si/sau intermediari in legatura cu executia Ordinelor Clientilor:
8. Situatii neprevazute
- 8.1. Banca poate fi nevoita sa se abata de la politica de executare a Ordinelor si sa aleaga modalitati alternative de executare a Ordinelor, in cazul aparitiei unor evenimente neprevazute. In toate situatiile, Banca va incerca sa obtina cea mai buna executie posibila.
- 8.2. In anumite perioade (de ex. in cazul unor perioade cu restrictii la tranzactionare) Banca va informa Clientii, in masura in care este posibil, la primirea Ordinelor, prin oricare dintre Mijloacele de Comunicare.
9. Costurile si taxele platite tertilor
- In general, pot fi suportate costuri diferite pentru executarea Ordinelor, cum ar fi:
- (a) Costuri ale Locurilor de tranzactionare – sunt publicate de Locul de tranzactionare si se aplica in cazul accesului direct la piata, precum si in cazul executarii prin intermediul unui broker;
 - (b) Comisioane ale brokerilor – aplicabile in cazul in care Banca nu are acces direct pe o piata, caz in care pot aparea costuri ale brokerilor care furnizeaza accesul la respectiva piata;
 - (c) Comisioane de decontare – comisioane ale agentilor de decontare externi si ale custozilor in legatura cu decontarea si custodia Instrumentelor Financiare;
 - (d) Alte costuri – pot fi suportate, de ex, pentru un anumit Loc de tranzactionare si pentru un anumit Instrument Financiar;
 - (e) Comisioane ale Bancii.
10. Stimulente in legatura cu executarea Ordinelor/ Instructiunilor
- Banca nu primeste si nu retine in mod direct sau indirect stimulente aferente activitatii de executare a Ordinelor/RFQ de la Locul de tranzactionare prin care executa Ordinele/RFQ si/sau de la alte institutii financiare implicate in executarea Ordinelor/ furnizarea de RFQ.
11. Evaluarea calitatii de executare a Ordinelor/RFQ
- 11.1. Banca a implementat mecanisme si procese specifice pentru Instrumentele Financiare pe care le tranzactioneaza, prin care se asigura ca preturile, costurile si cotationile furnizate Clientilor, atat in scop informativ, cat si in scopul incheierii de Tranzactii fac obiectul unei evaluari permanente la nivelul Bancii, care sa permita verificarea corectitudinii acestora, in raport cu cotationile din piata de la momentul executiei.

- 11.2. Banca monitorizeaza corectitudinea executarii Tranzactiilor pe baza rapoartelor periodice.
- 11.3. In executarea Ordinilor Clientilor, Banca dispune de infrastructura tehnica necesara, mentinuta si monitorizata de catre Departamentul IT, care supravegheaza securitatea operationala si furnizeaza servicii de mentenanta necesare.
- 11.4. Locul de executare al ordinelor clientilor este totdeauna contrapartida BRCI

4. Dispozitii finale

Prezenta reglementare este gestionata de catre DirectiaTrezorerie a fost aprobata prin Hotararea C.S. nr. 2/30.01.2024 cu avizul prealabil al Directoratului si intra in vigoare de la data aprobarii, daca nu este stipulat altfel in Hotarare. Documentul va fi revizuit ori de cate ori este necesar, dar nu mai tarziu de maxim 3 ani. De la data intrarii in vigoare a prezentei reglementari, va fi abrogata Politica de Executare a Ordinilor Clientilor, versiunea 2.

5. Anexe

N/A