

## Politica de Executare a Ordinelor

### ❖ Scopul Politicii

Documentul de față furnizează informații despre politica de executare a ordinelor în cadrul Credit Europe Bank (România) S.A., (“CEB”), în concordanță cu Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Regulamentului (UE) nr 648/2012 și cu prevederile Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE, care au fost preluate și implementate în legislația română prin Legea 126/2018 privind piețele de instrumente financiare. CEB adoptă toate măsurile necesare pentru a obține cele mai bune rezultate în momentul executării ordinelor cu instrumente financiare pentru clienții săi, în concordanță cu textul Directivei.

### ❖ Investitori Profesionalii

Credit Europe Bank (Romania ) S.A. oferă produse ale piețelor financiare, la cererea expresă a clienților încadrați în categoria “**Clienți Profesionalii**”<sup>1</sup>.

În cazul Clienților Profesionalii, CEB va ține cont de rezultatele testului **Four Fold**, pentru a evalua dacă “*obligația celei mai bune executări*” este aplicabilă tranzacției.

Comisia Europeană a stabilit un set de condiții care trebuie îndeplinite cumulativ pentru a determina dacă, în mod obiectiv, în realizarea unei tranzacții, Clientul se bazează pe existența obligației firmei de investiții de a aplica regula “*cele mai bune executări*” (așa cum aceasta este definită prin regulile MiFID II).

Testul **Four Fold** presupune luarea în considerare a următorilor factori:

1. regula “*cea mai bună executare*” nu se aplică, în principiu, Clienților Profesionalii, în cazul în care aceștia inițiază tranzacția<sup>2</sup>. Acest factor va fi evaluat împreună cu ceilalți 3 de mai jos;
2. practicile existente în piață și practica Clientului însuși de a „cumpăra prin comparație”. În cazurile în care practica pieței/ a Clientului este aceea de a cere cotații de la mai multe surse, este puțin probabil să intervină aplicarea regulii “*cea mai bună executare*”);
3. nivelurile relative de transparență a prețurilor existente în cadrul unei piețe, precum și
4. informațiile oferite de CEB și orice acord existent.

În general, conform celor menționate mai sus, pentru stabilirea existenței obligației “*cele mai bune executări*,” este relevant dacă, în mod obiectiv, clientul se bazează, în realizarea unei tranzacții, pe faptul că CEB îi protejează interesele în ceea ce privește prețurile și alte elemente ale tranzacției care pot fi afectate de alegerile făcute de CEB. Dacă, după ce vor fi analizați factorii de mai sus, CEB va concluziona că un client nu se bazează în mod obiectiv și legitim pe

<sup>1</sup> Conform clasificării MiFID II;

<sup>2</sup> În acest caz, tranzacția este inițiată în baza cererii “Request for Quote” (RFQ);

protejarea propriilor interese de către CEB, atunci regula *“cea mai bună executare”* nu se va aplica.

Totuși, precizăm faptul că, indiferent de obligațiile legale aplicabile, Credit Europe Bank (Romania ) S.A. susține cele mai înalte standarde de integritate și corectitudine pentru executarea ordinelor clienților și întotdeauna va lua în considerare interesul clientului.

#### ❖ **Modalitatea de tranzacționare a Credit Europe Bank (Romania) S.A.**

În relația cu clientul, CEB acționează ca și formator de piață (*“market maker”*) și oferă acestuia prețuri ferme de tranzacționare, pe baza de RFQ. În această situație, CEB realizează tranzacția în calitate de contrapartidă a clientului, iar nu *“în numele clientului”* și regula *“cea mai bună executare”* nu se va aplica. i.e. se va considera ca CEB nu va primi un ordin de executare ca parte a unui serviciu care atrage după sine *„cea mai buna executare”*. CEB va acționa ca și formator de piață în executarea unei tranzacții, doar în cazul în care rezultatul testului Four Fold va indica faptul că în situația respectivă Clientul nu se bazează pe CEB pentru *“cea mai bună executare”* a tranzacției.

CEB își rezervă dreptul de a aplica testul Four Fold pentru fiecare client în parte, cu scopul de a evalua dacă regula *“cea mai bună executare”* se aplică fiecărei tranzacții.

De exemplu<sup>3</sup>:

CEB poate să aleagă să fie formator de piață pentru anumite instrumente financiare, cotând/ oferind prețuri la care este pregătit să tranzacționeze cu clientul. Prețurile cotate de CEB pot fi diferite de cele cotate pe o piață reglementată, MTF sau OTF<sup>4</sup>.

În acest caz, va fi la latitudinea clientului să determine dacă vrea să accepte prețul cotat de către CEB. Clientul va accepta sau va respinge cotația oferită, în momentul în care cotația îi este comunicată.

Probabilitatea de menținere a cotației ferme oferite de către Credit Europe Bank (România) SA la un anumit moment, depinde de condițiile de piață din momentul respectiv, CEB nefiind responsabilă de eventuale fluctuații ale pieței intervenite momentului ulterior comunicării unei anumite cotații.

#### ❖ **Cui se aplică această politică. Clienți și Produse.**

Politica de executare a ordinelor se aplică exclusiv **Clienților Profesionali**.

---

<sup>3</sup> Situația de fapt expusă are caracter exemplificativ, iar nu limitativ;

<sup>4</sup> MTF (Multilateral Trading Facilities) - sistem multilateral de tranzacționare, denumit și *“SMT”* - sistem multilateral operat de o firmă de investiții sau de un operator de piață care reunește, în cadrul sistemului și în conformitate cu normele sale nediscreționare, interese multiple de vânzare și cumpărare de instrumente financiare ale unor terțe părți;

OTF (Organised Trading Facilities) - sistem organizat de tranzacționare, denumit și *“SOT”* - sistem multilateral care nu este o piață reglementată sau un MTF (SMT) și în cadrul căruia pot interacționa multiple interese ale unor terțe părți de vânzare și cumpărare de obligațiuni, produse financiare structurate, certificate de emisii și instrumente financiare derivate.

Înainte de a oferi produse ale piețelor financiare în conformitate cu MiFID II, clienții vor primi o notificare din partea CEB, cu privire la categoria în care instituția financiară a considerat oportun să îi încadreze<sup>5</sup>.

Politica de față se aplică atât **Clienților Profesionali “electivi”** (care au ales această clasificare printr-un mecanism opt-up sau opt-down) cât și **Clienților Profesionali “per se”**<sup>6</sup>.

Această politică nu se aplică Contrapartidelor Eligibile (în sensul MiFID); în consecință, CEB nu va fi obligată la aplicarea regulii “*cea mai bună executare*” în relația sa cu Contrapartidele Eligibile.

CEB nu oferă servicii de investiții **Clienților Retail** (clasificați astfel în accepțiunea MiFID II).

### **Produse sub incidența MiFID II.**

Din categoria produselor financiare care intră sub incidența directivei MiFID II, CEB oferă clienților spre tranzacționare exclusiv (i) obligațiuni guvernamentale emise de statul român și statele membre ale Uniunii Europene (produs clasificat “non-complex” conform MiFID II) și (ii) forward pe curs valutar (produs clasificat “complex” conform MiFID II).

### **❖ Condiții de piață anormale. Închiderea forțată a unei poziții în contul clientului**

Prezenta politică nu se aplică în caz de instabilitate majoră a pieței și/ sau în caz de întrerupere a funcționării sistemelor interne sau externe. În astfel de cazuri excepționale, posibilitatea de a executa tranzacțiile la timp și/sau în orice condiții va fi prioritară.

Regula “*cele mai bune executări*” nu se va aplica în cazul în care Clientul se află într-o situație de neîndeplinire a unei obligații contractuale<sup>7</sup>.

Cu toate acestea, chiar și în absența consimțământului exprimat al Clientului, vom aplica cele mai înalte standarde de integritate și corectitudine atunci când vom lichida poziția unui client și vom ține cont de interesele acestuia.

### **❖ Cereri de cotație. Instrucțiuni specifice**

CEB nu tranzacționează în nume propriu și nu execută ordine în numele clientului, pentru clienții clasificați “Clienți Retail” în accepțiunea MiFID II.

CEB tranzacționează în nume propriu, pe baza de Cereri de cotație, exclusiv în relația cu Clienții Profesionali.

CEB nu execută ordine în numele Clientului Profesional.

În cazul în care CEB efectuează tranzacții ca urmare a răspunderii la o “Cerere de cotație” și/sau în cazul în care CEB publică o cotație și tranzacția se încheie pe baza respectivei cotații, în niciun caz, nu se va considera că banca execută ordine “în numele clientului”.

---

<sup>5</sup> Clasificarea clienților conform MiFID II se regăsește în documentul “Document informativ”, postat pe site-ul CEB.

<sup>6</sup> Mecanismul opt-up sau opt-down reprezintă posibilitatea unui client de a alege să fie tratat ca fiind “client profesional”, în cazul în care a fost clasificat ca fiind “client retail” (opt-up) sau “contrapartidă eligibilă” (opt-down). Mecanismul și premisele de optare sunt descrise în MiFID II.

<sup>7</sup> Obligațiile contractuale prevăzute în orice document agreat cu CEB: Condițiile de Afaceri, orice acord cadru/ specific/ de altă natură;

## ❖ Monitorizare și revizuire

CEB va monitoriza respectarea Politicii de executare a ordinelor și va evalua cu regularitate eficacitatea și conformitatea acesteia, având în vedere revizuirea Politicii de executare a ordinelor cel puțin anual.

Clienții vor fi informați cu privire la orice modificări semnificative ale politicii de față, prin postarea versiunilor actualizate pe site-ul oficial al băncii, [www.crediteurope.ro](http://www.crediteurope.ro).

Prin continuarea activității comerciale cu CEB, ulterior postării versiunii actualizate, se va considera că toți Clienții au fost de acord cu astfel de modificări ale Politicii de executare a ordinelor, cu excepția cazului în care Clientul ne va înștiința că nu este de acord cu anumite modificări aduse Politicii de executare a ordinelor.

Prezentul document nu reprezintă consiliere juridică. Clientul trebuie să obțină în mod independent consiliere juridică în chestiunile de interes pentru acesta.

Scopul prezentului document este pur informativ, pentru a oferi informațiile necesare și adecvate utilizării serviciilor furnizate de CEB, în legătură cu unul sau mai multe instrumente financiare și nu constituie o ofertă de a contracta cu Credit Europe Bank (România) SA. Credit Europe Bank (România) SA nu își asumă nicio răspundere pentru operațiunile efectuate în afara cadrului descris în cadrul acestei politici.

Informațiile cuprinse în politica de față vor fi aplicabile în condițiile menționate cu privire la serviciile și instrumentele financiare și trebuie interpretate în contextul tuturor condițiilor stabilite pentru prestarea serviciilor financiare, astfel cum acestea sunt detaliate în reglementările interne ale Credit Europe Bank (România) SA și/sau în orice formă de transmitere a informațiilor de către personalul Credit Europe Bank (România) SA, verbal sau în scris.