

Politica de executare a ordinelor clientilor Raiffeisen Bank S.A.

Politica de executare a ordinelor ("Politica de executare") stabileste conditiile si modalitatile in care Banca executa ordinele/ raspunde la solicitarile de cotatii din partea clientilor in baza principiului obtinerii celui mai bun rezultat posibil ("Best execution"). Politica de executare este emisa in temeiul prevederilor Directivei europene privind pietele de instrumente financiare (Directiva 65/2014/EU, „MIFID II”) implementata prin legea 126/2018 privind pietele de instrumente financiare si a reglementarilor europene si locale emise in aplicarea acestora (prevederi denumite in continuare "Pachet legislativ MIFID II") si prezinta modalitatea in care RBRO implementeaza principiul de Best execution in executarea ordinelor/ cotatiilor clientilor sai.

Politica de executare a ordinelor/ cotatiilor reglementeaza executia ordinelor/ furnizarea de cotatii clientilor pentru cumpararea sau vanzarea de instrumente financiare derivate, titluri de stat si obligatiuni. Politica de executare contine in mod special parametrii calitativi definiti de banca pentru evaluarea executarii ordinelor/ cotatiilor clientilor, precum si, pentru fiecare tip de instrument financiar din oferta bancii, locurile de tranzactionare unde ordinele/ cotatiile clientilor sunt executate cu regularitate de catre Raiffeisen Bank S.A.

Politica de executare 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 Pachetului legislativ MIFID II, Banca obtine consimtamantul clientilor cu privire la prezenta politica de executare a ordinelor prin semnarea contractului aferent serviciilor de investitii furnizate. In cazul in care Clientul nu este de acord cu prezenta politica de executare, acesta va informa in scris Banca cu privire la refuzul de a-si exprima consimtamantul. In cazul in care Clientul refuza sa acorde consimtamantul cu privire la Politica de executare, Banca este in masura sa refuze executarea ordinelor/ cotatiilor Clientului si sa denunte unilateral contractul incheiat cu acesta.

Orice actualizare a **Politicii de executare a ordinelor** va fi pusa la dispozitia Clientului prin afisarea pe website la adresa <https://www.raiffeisen.ro/despre-noi/guvernanta-corporativa/mifid/>, iar la solicitarea expresa a 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 de executare a ordinelor va intra in vigoare incepand cu data publicarii acesteia pe pagina de internet a Bancii.

Aria de aplicabilitate a politicii de executare

Politica de executare se aplica Clientilor de tip retail si profesionali, in sensul definit in cadrul Pachetului legislativ MIFID II, care beneficiaza de unul sau mai multe din urmatoarele servicii de investitii financiare:

- Executarea ordinelor în contul clienților;
- Primirea și transmiterea de ordine privind unul sau mai multe instrumente financiare;
- Primirea de cereri de cotatii si tranzactionarea pe baza de cotatii (request-for-quotes).

Prezenta politica de executare **nu se aplica clientilor de tip contraparte eligibila**, in sensul definit in cadrul Pachetului legislativ MIFID II. In masura in care aceasta politica este inmanata acestor clienti, ea nu obliga banca in nici un fel ci este facuta cu scop de informare.

Instrumentele financiare obiect al prezentei politici de executare a ordinelor includ:

- a) instrumentele pieței monetare (produse de investitii cu scadenta sub 1 an de tipul certificatelor de trezorerie);
- b) titlurile de valoare de tip obligatiuni emise de stat, municipalitati sau corporatii ;
- c) instrumentele financiare derivate care au activ suport cursul valutar.
- d) unitati ale organismelor de plasament colectiv: OPCVM

Instrumentele de la punctele a-c sunt tranzactionate in loc de tranzactionare.

Cea mai buna executie („Best execution“)

Cea mai buna executie va fi asigurata prin luarea tuturor masurilor necesare pentru a obtine cel mai bun rezultat posibil pentru clientii sai, atunci cand Banca executa ordinele/ raspunde la solicitarea de cotatii din partea Clientilor, luand in calcul/considerare factorii si criteriile de mai jos.

Atunci cand Clientii transmit impreuna cu ordinul de tranzactionare/ solicitarea de cotatii o instructiune specifica, Banca va executa ordinul/ va raspunde la solicitarea de cotatie conform acelei instructiuni. Atunci cand actioneaza pe baza instructiunii specifice primite de la clienti, Banca se poate afla in situatia de a nu mai putea lua toate masurile descrise in Politica de executare pentru a obtine cel mai bun rezultat posibil pentru Clientii sai.

Banca avertizeaza Clientii ca orice instructiuni specifice o pot impiedica sa respecte criteriile stabilite si implementate in politica de executare in scopul de a obtine cel mai bun rezultat posibil pentru executarea acelor ordine/ furnizarea de cotatii.

Indiferent de orice obligatie legala, Banca va mentine standarde ridicate de integritate si corectitudine atunci cand executa ordinele/ raspunde la solicitarile de cotatii din partea Clientilor, luand intotdeauna in considerare interesul Clientilor.

Clientul poate solicita Bancii, in scris, sa furnizeze dovezi privind executarea ordinelor/ furnizarea cotatiilor sale in conformitate cu Politica de executare, Banca avand obligatia de a furniza aceste explicatii prin transmiterea unei scrisori sau pe adresa de email a Clientului furnizata bancii.

Exceptii de la regula „cea mai bune executii“

Cea mai buna executie nu se aplica in cazurile urmatoare:

- atunci cand Clientul solicita Bancii si primeste de la Banca o oferta ferma de tranzactionare;
- atunci cand ordinul Clientului este insotit de instructiuni specifice, in acest caz Banca executand ordinul conform instructiunilor Clientului.

Factori si criterii luate in considerare pentru asigurarea celei mai bune executii

In scopul obtinerii celui mai bun rezultat in executarea ordinelor clientilor si a solicitarilor acestora de cotatii (RFQs) Banca va lua in considerare ca factor principal pretul in conditiile pastrarii comisioanelor de tranzactionare la un nivel optim care corespunde volumelor tranzactionate si costurilor generate de executarea tranzactiilor.

Din punct de vedere al executiei, un ordin este evaluat prin luarea in considerare a acestui parametru care reflecta asteptarile si interesul clientilor.

In ceea ce priveste **instrumentele financiare derivate care nu sunt tranzactionate pe o piata reglementata**, mentionam ca pretul final sau rata unui astfel de contract derivat depinde printre altele de clasificarea riscului de credit al clientului (care are influenta asupra costului de tip CVA - Credit Value Adjustment). Prin urmare, acelasi produs financiar oferit catre doi clienti care au un CVA diferit va avea doua preturi diferite. Acelasi principiu este valabil si in cazul in care acelasi client se adreseaza catre doi intermediari solicitand cotatie pentru acelasi produs, respectiv

CVA-ul fiecărui client va depinde de portofoliul respectivului client detinut la fiecare dintre cei doi intermediari. De exemplu, dacă o nouă tranzacție va avea un efect de reducere a riscului general aferent portofoliului detinut la un intermediar, dar nu și asupra portofoliului clientului detinut la un alt intermediar, factorul CVA va fi mai mic la primul intermediar și mai mare la cel de al doilea.

Prin urmare, cea mai bună execuție din punct de vedere al pretului înseamnă evaluarea pretului net suportat de client care include toate costurile specifice pentru clientul respectiv, în funcție de evaluarea acestuia din punct de vedere al riscului de credit, în funcție de portofoliul clientului de instrumente financiare pastrate în custodie la Banca, nivelului de garanții prezentate de client (colateralizarea portofoliului) etc.

Atât în cazul Clientului încadrat ca și Client de tip retail, cât și în cazul celui încadrat în categoria Clientului profesional, asigurarea celui mai bun rezultat va avea în vedere exclusiv criteriul de pret.

Locuri de tranzacționare și intermediari

Banca nu accesează simultan toate locurile de tranzacționare în care se tranzacționează un anumit instrument financiar. Banca accesează pentru executarea ordinelor clienților doar un loc de tranzacționare pentru care s-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 menținere a calității de participant, mecanismele tehnice de accesare, numărul de participanți la tranzacționarea instrumentelor financiare.

Astfel, la data prezentei politici, Banca tranzacționează cu clienții săi de tip retail și/sau profesionali pe sistemul multilateral de tranzacționare (MTF) administrat de Bloomberg.

Banca va lua în considerare la executarea ordinelor/ cotațiilor Clientilor nivelul preturilor executabile disponibile în locul de tranzacționare la momentul recepționării ordinului de către Departamentul de tranzacționare.

În scopul de a obține în mod consistent un nivel ridicat de calitate în executarea ordinelor și/ sau solicitărilor de cotație din partea clienților, Banca va furniza preturi, rate sau cotații și va executa ordinele, cu prioritate, în contrapartidă cu contul propriu.

Dacă un client dorește executarea unui ordin cu privire la un anumit instrument financiar într-un mod pe care Banca nu îl acodează prin politica sa de executare a ordinelor clienților, Banca va analiza pentru fiecare caz în parte dacă poate să execute respectivul ordin în conformitate cu instrucțiunea clientului, fără ca acest lucru să afecteze propria politică de executare. În cazul în care Banca apreciază că instrucțiunea specifică a clientului 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. În plus, Banca va decide punctual dacă va refuza executarea ordinului clientului în conformitate cu instrucțiunea sa, în scopul de a evita orice posibil conflict de interese cu privire la politica proprie de executare.

Puteți solicita RBRO informații suplimentare cu privire la politica acesteia, la dispozițiile adoptate sau la modalitatea de revizuire a acestora, urmand ca RBRO să vă răspundă într-un termen rezonabil astfel încât să puteți acționa în consecință.

RBRO nu utilizează serviciile unor brokeri și intermediari în ceea ce privește executarea ordinelor clienților ci utilizează această metodă de tranzacționare numai pentru tranzacțiile în nume și pe cont propriu.

Plasarea și administrarea cotațiilor și/ sau a ordinelor clienților

Metoda solicitării de cotații (Request-for-quotes - RFQ)

RBRO tranzacționează cu clienții săi, în principal prin metoda solicitării de cotații (RFQ).

Tranzactionarea pe baza RFQ este o metoda de tranzactionare prin care clientul poate sa abordeze o banca sau un loc de tranzactionare si sa solicite un pret sau o cotatie pentru un produs financiar specific pe care intentioneaza sa il cumpere sau vinda.

RFQ implica solicitarea unui pret/ cotatii ferme de catre un participant al pietei de la un alt participant al pietei.

Banca va informa clientul cu privire la metoda de tranzactionare a respectivului instrument financiar si ii pune acestuia in vedere, prin prezentul document, faptul ca exista o diferenta intre furnizarea unei cotatii informative si cotatiile ferme aferente RFQ.

O cotatie informativa are doar scop de informare, clientul neavand intentia de a tranzactiona instrumentul financiar in baza cotatiei obtinute.

Banca va solicita clientului sa-si declare intentia (de a tranzactiona sau nu in baza cotatiei furnizate) atunci cand solicita o cotatie.

Dupa ce primeste o solicitare de cotatie de la un client, personalul din cadrul Departamentului de Vanzari Piete de Capital 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 o cotatie, respectiv de lichiditatea acestuia si dimensiunea ordinului.

Tranzactionarea presupune interactiunea cu banca pe telefon inregistrat sau prin intermediul unor platforme de tranzactionare, dupa caz, urmand ca executia sa aiba loc prin intermediul locului de tranzactionare Bloomberg MTF.

RFQ intr-un loc de tranzactionare

Clientul solicita bancii furnizarea unei cotatii utilizand mijloacele tehnice puse la dispozitie de respectivul loc de tranzactionare. Clientul va furniza bancii toate informatiile necesare astfel incat banca sa poata furniza la randul ei o cotatie pentru respectivul instrument financiar.

Reprezentantul bancii din cadrul Departamentului de Vanzari Piete de Capital (DVPC) preia solicitarea de cotatie de la client si ii comunica acestuia cotatia tranzactionabila aferenta instrumentului financiar solicitat. Clientul poate sa accepte sau nu pretul oferit.

Mijloacele tehnice de accesare a locului de tranzactionare de catre client sunt in responsabilitatea exclusiva a acestuia. Pentru accesarea unui loc de tranzactionare, clientul trebuie sa devina participant direct/ indirect la respectivul loc de tranzactionare.

Executarea ordinelor/ cotatiilor clientilor pe clase de instrumente financiare

Instrumente cu venit fix - Obligatiuni

Banca ofera clientilor sai servicii de tranzactionare in baza solicitarii de cotatii (RFQ) pentru obligatiuni corporative si titluri de stat, locale si/sau externe. Pentru anumite instrumente financiare Banca actioneaza in calitate de dealer primar. Instrumentele cu venit fix sunt oferite anumitor segmente de clienti ai Bancii in functie de strategia de distributie a acesteia.

Banca tranzactioneaza titlurile cu venit fix prin Bloomberg (MTF) in contrapartida cu contul propriu al RBRO, in contrapartida cu Raiffeisen Bank International (RBI), sau in cazuri exceptionale in contrapartida cu o terta parte. Romania Government Bonds (ROMANI) sunt tranzactionate in contrapartida cu RBI. Tranzactiile se realizeaza prin metoda solicitarii de cotatii (Request for quotes – RFQ)

Este posibila executia partiala. Clientul are obligatia de a specifica cantitatea exacta a instrumentelor financiare pentru care solicita o cotatie de pret.

Daca clientul tranzactioneaza cu Banca prin intermediul unui loc de tranzactionare de tip SMT, clientul va beneficia de conditii de transparenta totala cu privire la preturile de tranzactionare pentru un anumit tip de obligatiune corporativa sau municipala si/sau titlu de stat.

Cel mai important factor considerat in executia tranzactiilor cu instrumente cu venit fix este nivelul pretului, indiferent de categoria clientului (retail sau profesional). Acest factor este considerat in conditiile pastrarii comisioanelor percepute clientului de catre Banca la un nivel optim care corespunde volumelor tranzactionate si costurilor generate de executarea tranzactiilor.

Clientul poate sa contacteze Banca pentru incheierea de tranzactii cu obligatiuni prin intermediul Bloomberg sau prin telefon inregistrat, chat sau Responsabilul de client FWR/ Premium Invest, urmand ca tranzactia sa fie excutata prin locul de tranzactionare.

Factorul de evaluare a calitatii executarii este nivelul randamentului/ pretului.

Instrumente ale pietei monetare

Tot ca instrument de investitii, RBRO ofera clientilor sai titluri de stat de tipul certificatelor de trezorerie. Banca nu ofera clientilor sai depozite structurate.

Clientul poate sa contacteze Banca pentru incheierea de tranzactii cu certificate de trezorerie prin intermediul Bloomberg sau prin telefon inregistrat, chat sau Responsabilul de client FWR/ Premium Invest, urmand ca tranzactia sa fie excutata prin locul de tranzactionare.

Instrumentele pietei monetare sunt oferite anumitor segmente de clienti ai Bancii in functie de modelul de distributie al acesteia.

Factorul de evaluare a calitatii executarii este nivelul pretului.

Instrumente financiare derivate cu activ suport cursul de schimb

Din aceasta categorie de instrumente financiare, Banca tranzactioneaza cu clientii sai contracte de tip Fx swap si Fx forward. Banca nu tranzactioneaza contracte futures si optiuni admise la tranzactionare într-un loc de tranzactionare.

Banca tranzactioneaza cu clientii acest tip de instrumente financiare prin intermediul SMT/MTF.

În afara locurilor de tranzacționare (OTC-Over the counter) clienții pot să tranzacționeze prin telefon înregistrat, chat sau platforme (Raiffeisen Electronic Trading) produsele oferite de banca de tip forward cu livrare și care nu sunt considerate instrumente financiare (fiind asimilate mijloacelor de plată).

Modelul de tranzacționare pentru acest tip de instrumente financiare este RFQ, indiferent de locul în care are loc tranzacționarea.

Factorul de evaluare a calității executării tranzacțiilor cu instrumente financiare este nivelul prețului, indiferent de tipul de client. Timpul de răspuns la un RFQ depinde de lichiditatea, de tipul și de natura respectivului instrument financiar. Cu cât instrumentul financiar este mai complex și/ sau are o lichiditate mai redusă, cu atât timpul de răspuns la solicitarea cotației de către client este mai mare.

Costurile percepute clientului includ următoarele elemente:

- Un cost de ajustare (XVA) aplicabil pentru toate tranzacțiile cu instrumente financiare derivate netranzacționate pe o piață reglementată (extrabursiere) care include:
 - a) Riscurile de credit al contrapartidei (CVA)
 - b) Costurile de finanțare (FCA), dacă e cazul
 - c) Costurile de capital (KVA), dacă e cazul
- Costuri operaționale (costuri cu prelucrarea tranzacției în back office, costuri de decontare etc).

Costul de ajustare pentru riscul de credit al contrapartidei diferă pentru fiecare client în parte în funcție de ratingul clientului și portofoliul de produse deținut de client la Banca.

Costurile operaționale sunt aceleași pentru fiecare client în parte.

Unitati de Fond

În ceea ce privește distribuția unităților de fond, Banca asigură serviciul de preluare ordine din partea clientului și transmitere spre execuție către S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. (RAM).

Execuția/procesarea tranzacțiilor cu unități de fond se află strict în responsabilitatea RAM și se efectuează conform propriei proceduri de execuție.

RBRO va prelua ordinul clientului pe formularul specific în format de hârtie și îl va transmite către RAM. În viitor e posibil ca RBRO să pună la dispoziție și alte canale de comunicare cu clienții în vederea preluării ordinelor de la aceștia.

Tranzacții de finanțare prin instrumente financiare – repo și reverse repo

Prezenta politică descrie modul de executare de către RBRO a tranzacțiilor de finanțare prin instrumente financiare, de tip repo și reverse repo.

Ordinile pot fi plasate în condițiile semnării de către client a unui contract cadru (GMRA) în cadrul căruia RBRO acționează ca principal, respectiv tranzacțiile se efectuează în contrapartida cu RBRO.

Tranzacțiile repo/ reverse repo se execută prin acceptarea de către client a cotației furnizate de RBRO.

Criteriile de cea mai bună execuție, în plus față de preț, au în vedere următorii factori:

- rata dobânzii efective din momentul tranzacției pentru tenorul respectiv al acesteia
- calitatea colateralului oferit în ceea ce privește
 - lichiditatea,
 - bonitatea,

- volatilitatea,
- tratamentul fiscal,
- transferabilitatea,
- amploarea supracolateralizării (haircut) sau a lipsei de colateral
- tenorul tranzacției,
- valuta tranzacției,
- posibilitatea ca împrumutul și colateralul să fie denumite în valute diferite (cross currency),
- mărimea ordinului,
- bonitatea contrapartei.

Cotațiile furnizate sunt rezultatele calibrării parametrilor de mai sus, care în opinia RBRO constituie un pret corect.

Stimulente în legătura cu executarea ordinelor/ instrucțiunilor clienților

Banca nu primește și nu reține în mod direct sau indirect stimulente aferente activității de executare a ordinelor/cotațiilor clienților săi de la locul de tranzacționare prin care execută ordinele acestora și/ sau de la alte instituții financiare care sunt implicate în executarea ordinelor/ furnizarea de cotațiilor clienților (inclusiv Raiffeisen Bank International).

Evaluarea calității de executare a ordinelor/ cotațiilor clienților

Banca a implementat mecanisme și procese specifice pentru instrumentele financiare din oferta sa, prin care se asigură ca prețurile, ratele și cotațiile furnizate clienților, 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.

Banca monitorizează corectitudinea executării tranzacțiilor clienților pe baza rapoartelor periodice dezvoltate intern și/ sau în parteneriat cu diverși furnizorii de date.

Banca, în executarea ordinelor clienților, dispune de infrastructura tehnică necesară, menținută și monitorizată de diferite departamente IT din cadrul bancii care supraveghează securitatea operațională și furnizează servicii de mentenanță în vederea tranzacționării claselor de active aflate în oferta bancii.

Banca va revizui Politica de executare a ordinelor cel puțin anual.

Raportarea Top 5 execution venues

Banca va afișa, anual, pe site-ul propriu, informațiile de mai jos, separat pentru clienții de retail și clienții profesioniști, în baza obligației de a face publice cele mai importante cinci locuri de executare, din punctul de vedere al volumelor de tranzacționare, pentru toate ordinele clienților care au fost executate și pentru fiecare clasă de instrumente financiare.

Informațiile vor fi publicate separat pentru clienții de tip retail și profesional. Raportarea nu va include informații cu privire la clienții de tip contraparte eligibile.

Raportarea va include informații privind clasa de instrumente financiare, denumirea și identificatorul locului de executare, volumul ordinelor clienților executate în respectivul loc de executare, exprimat ca procent din volumul total executat, numărul ordinelor clienților executate în respectivul loc de executare, exprimat ca procent din numărul total al ordinelor executate, procentul de ordine pasive și procentul de ordine agresive din ordinele executate, procentul de ordine direcționate din ordinele executate, confirmarea execuției numărului mediu de tranzacții per zi lucrătoare în anul precedent.

Varianta aprilie 2020



Pentru fiecare clasa de instrumente financiare, raportul va include un rezumat al analizei și concluziile obținute de Banca în urma monitorizării detaliate a calității executării obținute în cursul anului precedent.

Informații despre cele mai recente date privind calitatea executării găsiți la adresa <https://www.raiffeisen.ro/despre-noi/governanta-corporativa/mifid/>, secțiunea *Rapoarte*.

Raiffeisen Bank S.A. • Administrația Centrală • Clădirea Sky Tower, Calea Floreasca nr. 246 C, sector 1, București • Cod postal 014476 • România • Telefon: +40 21 306 1000 • Fax: +40 21 230 0700 • E-mail: centrala@raiffeisen.ro • www.raiffeisen.ro • C.U.I. 361820 • Număr de înregistrare în Registrul Comerțului J40/44/1991 • Identificator unic la nivel european (EUID) ROONRC.J40/44/1991 • Număr de înregistrare în Registrul Bancar RB-PJR-40-009/1999 • Decizia ASF nr. A/75/30.01.2014 completată de Decizia ASF nr. A/239/27.03.2014, înregistrată în Registrul Public al ASF sub nr. PJR01INCR/400009 • Cod de înregistrare fiscală RO361820 • Capital Social 1.200 mil Lei • Societate administrată în sistem dualist • Cod BIC RZBRROBU • Raiffeisen Direct: *2000, număr cu tarif normal în rețelele Vodafone, Orange, Telekom Romania Mobile.

Anexa 1 Tranzactionare si tipuri de ordine

Clasa de instrument financiar		Metoda de tranzactionare/ Tip de ordin	
		RFQ	Ordin limita / la piata / alte tipuri de ordine
Instrumente de tipul titlurilor de valoare datorice	Obligatiuni corporative, municipale si Titluri de stat locale si externe	yes	n/a
	Instrumente ale pietei monetare (T-bills)	yes	n/a
Instrumente derivate cu active suport cursul de schimb	FX Swap, FX Forward	yes	n/a