

Principii privind executarea ordinelor clientilor in vederea obtinerii celei mai bune executii

Introducere

In conformitate cu prevederile legii 126/2018 prin care au fost implementate prevederile MIFID II in Romania, se instituie in sarcina firmelor de investitii necesitatea intocmirii si implementarii de reguli si proceduri privind politica de executare a ordinelor, ce au ca obiect instrumentele financiare prevazute de lege, care trebuie sa conduca la obtinerea celor mai bune rezultate posibile pentru clientii acestora. Banca are obligatia obtinerii celor mai bune rezultate posibile atunci cand ordinele clientilor sunt executate direct de catre acesta dar si cand sunt transmise spre executare catre alta Firma de Investitii.

Acest document are scopul de aduce la cunostinta clientilor politica de executare a ordinelor implementata de FIRST Bank S.A. si obtinerea acordului acestora cu privire la ea.

Precizare

FIRST BANK S.A va respecta prevederile din politica interna de executare a ordinelor, cu exceptia cazurilor in care

- furnizarea de servicii de investitii sau activitati auxiliare este adresata clientilor clasificati drept contraparti eligibile.
- clientul trimite o instructiune specifica cu privire la modul de executare al unui ordin (de exemplu clientul specifica locul de tranzactionare unde ar trebui executat ordinul). Clientul va fi avertizat ca o astfel de instructiune poate impiedica Banca sa respecte regulile si procedurile celei mai bune executii. Daca instructiunile Clientilor sunt legate de o parte a instructiunii, Banca va aplica Politica celei mai bune executii la partea ramasa a ordinului.
- ordinele se refera la produse sau servicii care nu intra sub incidenta Anexei II Sectiunea C din Directiva 2014/65 / UE.
- cazuri de forta majora care afecteaza, intrerup sau impiedica (permanent sau temporar) functionarea unei piețe reglementate, a unui MTF sau a unui OTF sau a unui alt mecanism de executare a ordinelor clientilor.
- contract on spot în conformitate cu articolul 10 alineatul (2) din Regulamentul Comisiei (CE) 2017/565, care completează Directiva 2014/65 / UE,
- sunt tranzactii bazate pe o cerere specifica a clientului de a cumpara sau vinde un instrument financiar de la Bancă sau de acceptare de către client a unei oferte făcute de Bancă pentru a cumpara sau vinde un instrument financiar de la aceasta ("hitting", cotații afișate/ cerere-de-cotă), prin care un Client nu se bazează în mod legitim pe Bancă pentru a-i proteja interesele în ceea ce privește prețurile și alte elemente ale tranzacției, care ar putea fi afectate de alegerile făcute de Bancă atunci când execută Ordin.

Executarea ordinelor

Factori și criterii în vederea celei mai bune execuții

FIRST BANK ia toate măsurile pentru a obține cele mai bune rezultate pentru clienți, luând în considerare următorii factori în furnizarea următoarelor servicii și activități de investiții:

- executarea ordinelor clientului,
- primirea și transmiterea către alte entități a ordinelor clientului de executat.

Ori de câte ori un ordin al clientului este primit sau transmis spre executare unei terțe părți, Banca va lua măsuri suficiente pentru a asigura obținerea celor mai bune rezultate posibile pentru Client, în conformitate cu politica terței părți pentru executarea ordinelor. Aceasta ar trebui să țină seama atât de factorii de execuție cât și de instrucțiunile specifice ale clientului, care, dacă sunt furnizate de client, trebuie transmise ca parte a ordinului către terți.

Cei mai importanți factori de execuție pentru comenzile clienților sunt prioritizați după cum urmează:

1. valoarea totală, adică prețul instrumentului financiar, plus costul executării ordinului (care este suportat de client)
2. probabilitatea executării, compensării și decontării ordinului,
3. viteza de executare (pe loc de tranzacționare),
4. volumul ordinului,
5. capacitatea locurilor de tranzacționare de a administra ordinele transmise,
6. natura ordinului,
7. alți factori legați de executarea ordinului.

Pentru clienții profesionali sau ori de câte ori condițiile predominante de piață nu permit Bancii să se bazeze pe prioritizarea factorilor de execuție de mai sus, Banca poate decide, pentru anumite instrucțiuni, instrumente financiare sau piețe, pe baza cunoștințelor și experienței sale în domeniu, factori precum viteza, probabilitatea executării și decontării, mărimea și natura ordinului, pot fi mai importante în asigurarea celui mai bun rezultat posibil pentru Client.

Locuri de tranzacționare - intermediari de piață:

Banca poate executa ordinele primite:

- 1) Pe piețe reglementate, MTF-uri și OTF-uri:
 - a) Direct ca membru al Piețelor (BVB)
 - b) Indirect prin entități terțe cu care FIRST BANK are relații contractuale pentru transmiterea și executarea ordinelor.
- 2) În afara piețelor reglementate, MTF-uri sau OTF-uri:
 - a) prin tranzacționare pe cont propriu în executarea ordinelor clientului.
 - b) prin tranzacționare back-to-back cu o contraparte pentru a executa ordinele clienților.

Tranzacțiile efectuate în afara piețelor reglementate, MTF-urilor sau OTF-urilor (tranzacții OTC) necesită consimțământul expres prealabil al Clientului, care este primit sub forma unui acord general prin acceptarea termenilor și condițiilor relevante ale Băncii.

Locurile de tranzacționare pe care Banca tranzacționează pentru fiecare clasă de instrumente sunt enumerate în Anexa III a Politicii Privind cea mai buna executie a ordinelor și sunt disponibile în Sucursalele Băncii și pe site-ul Web al Băncii.

În cazul în care locurile de tranzacționare pentru un anumit instrument financiar sunt mai mult decât unul, se iau în considerare, printre altele, pentru selectarea locului de tranzacționare: prețul și lichiditatea disponibile, probabilitatea și viteza de execuție, regulile de compensare, mecanismele de control al volatilității prețurilor.

Factorii utilizați pentru a selecta locurile de tranzacționare:

Banca va selecta și va revizui locurile de execuție pe baza unui număr mai mare de factori:

- Lichiditatea și accesul pe piață
- Costurile sale
- Capacitatea sa de a oferi cele mai bune practici
- Capacitatea sa de a furniza la timp executarea și decontarea
- Cerințele de compensare și decontare
- Reputația
- Controlul tranzacțiilor
- Conectivitatea la sistem
- Altele.

Instrucțiuni specifice

În situația în care clientul transmite către First Bank instrucțiuni specifice cu privire la ordinul transmis sau la o anumită parte a acestuia, vom acționa conform instrucțiunilor date și astfel, obligația de obținere a celor mai bune rezultate va fi îndeplinită. În situația în care clientul solicită ca ordinul să se execute printr-o anumită metodă, într-un anumit fel, acesta va menționa clar acest lucru în momentul transmiterii ordinului. Dacă instrucțiunea specifică nu este cuprinzătoare și se referă doar la anumite aspecte, vom ține cont de aceasta iar pentru celelalte aspecte se va ține cont de politica de executare a ordinelor.

Clienții sunt avertizați asupra riscurilor cauzate de volatilitatea piețelor financiare, în special spre sfârșitul sesiunii de tranzacționare. În cazul în care un ordin dat de client este primit în apropierea timpului de închidere a pieței:

- un ordin poate fi executat la un preț substanțial diferit de prețul menționat în ofertă sau în prețul de cerere sau din ultimul preț de vânzare publicat în momentul în care clientul a introdus ordinul sau ordinul poate fi executat prin mai multe tranzacții la prețuri diferite;
- prețul de deschidere în ziua următoare poate varia substanțial față de prețul de închidere al zilei precedente.

Primirea si transmiterea spre executare a ordinelor

Banca aplică proceduri și are acorduri care să asigure executarea în timp util, corectă și rapidă a ordinelor clienților față de ordinele altor clienți precum și față de pozițiile de tranzacționare ale Băncii. Aceasta din urmă va asigura că ordinele executate în numele clienților sunt înregistrate și alocate cu promptitudine și cu precizie. Ordinele de același fel, care sunt comparabile, se execută succesiv în ordinea în care au fost primite, cu excepția cazurilor în care caracteristicile ordinului sau condițiile de piață existente fac imposibilă executarea ordinului sau dacă clienții "interesul" clientului dictează altfel.

Dacă orice dificultate materială poate afecta executarea corectă a unui ordin, Banca va informa Clienții săi de îndată ce va lua la cunoștință despre situație (cum ar fi suspendarea tranzacționării unui instrument financiar sau o problemă semnificativă în infrastructura băncii).

În cazul în care este responsabilă pentru supravegherea sau decontarea unui ordin executat, Banca ia toate măsurile rezonabile pentru a se asigura că instrumentele financiare ale fiecărui client sau fondurile primite ca urmare a decontării ordinului executat sunt livrate prompt și corect în cont al Clientului corespunzător.

Banca nu va utiliza în mod abuziv informațiile referitoare la ordinele clienților în așteptare și ia toate măsurile rezonabile pentru a preveni utilizarea necorespunzătoare a acestor informații de către orice persoană care face obiectul obligațiilor respective.

În cazul ordinelor limită ale clienților cu privire la acțiunile admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau tranzacționate într-un loc de tranzacționare, care nu este executat imediat în condițiile de piață, Banca - dacă nu este instruită în mod explicit de către Client - ia măsuri pentru a facilita executarea cât mai rapidă a ordinului respectiv. Ordinul este considerat disponibil public atunci când Banca l-a trimis spre executare pe o piață reglementată sau un MTF sau când a fost publicată de un furnizor de servicii de raportare a datelor și poate fi executată cu ușurință de îndată ce condițiile pieței permit acest lucru.

Atunci când ordinele limită pot fi executate pe mai multe piețe reglementate și /sau în cadrul MTF-urilor, acestea sunt prioritizate în conformitate cu dispozițiile prezentei Politici pentru a asigura executarea imediat ce condițiile pieței o permit.

Cea mai bună execuție pentru tranzacțiile OTC și regimurile bazate pe cotații

Atunci când execută ordine pe OTC, Banca verifică corectitudinea prețului propus către client prin adoptarea și validarea continuă a modelelor de prețuri și a metodelor de evaluare, prin colectarea datelor de piață utilizate la estimarea prețului produsului și, dacă este posibil, prin compararea cu produse similare sau comparabile. Corectitudinea prețului poate fi evaluată prin:

1. Colectarea unui număr relevant de cotații concurente. În cazul în care banca are doar un număr limitat de contrapărți care pot oferi cotații (una sau două), doar prețurile de referință vor fi utilizate pentru a verifica corectitudinea prețului.
2. Bazându-se pe modelele de prețuri care sunt revizuite periodic pentru a se asigura că acestea oferă cele mai bune rezultate posibile în mod consecvent.
3. Colectarea datelor de piață utilizate în estimarea prețului acestor produse prin intermediul instrumentelor din industria serviciilor de investiții.

Monitorizarea si revizuirea politicii de executare

First Bank monitorizează eficacitatea executării ordinelor și a politicii de executare, pentru a identifica și remedia eventualele deficiențe, ori de câte ori este necesar.

Banca va notifica clientii cu privire la orice schimbare materială în legătură cu executarea ordinelor sau cu orice modificare a prezentei Politici a celei mai bune execuții.

First Bank va revizui anual Politica celei mai bune execuții și administrarea ordinelor, precum și procedurile privind executarea ordinelor clienților. Pe lângă revizuirea anuală, prezenta politică va fi revizuită ori de câte ori va apărea o schimbare semnificativă care afectează capacitatea băncii de a obține în continuare cel mai bun rezultat posibil pentru executarea ordinelor clienților. Revizuirea se va face într-o manieră consecventă, utilizând sistemele și metodele de tranzacționare descrise în Politica celei mai bune execuții și administrare a ordinelor. Schimbarea materială ar putea fi un eveniment semnificativ care ar putea afecta parametrii de execuție optimă, cum ar fi costul, prețul, viteza, probabilitatea de executare și decontare, dimensiunea, natura sau orice altă considerație relevantă pentru executarea ordinului.

Publicarea celor mai importante cinci locuri de execuție

Annual, pentru fiecare clasă de instrumente financiare - pentru care Banca oferă servicii de execuție - și separat pentru clienții Retail și Profesionali - Banca publică primele cinci locuri de execuție în ceea ce privește volumele de tranzacționare pentru clienți pentru anul precedent și primele cinci firme de investiții în ceea ce privește ordinele transmise de către Bancă, precum și informații referitoare la calitatea execuției obținute.

Prezentarea informațiilor conține următoarele informații pe categorii de instrumente financiare:

- (a) clasa de instrumente financiare,
- (b) numele și locul de identificare a locului de execuție,
- (c) volumul ordinelor Clientului executate la locul de execuție, exprimat ca procent din volumul total executat,
- (d) numărul de ordine ale clientului executate la locul de executare, exprimat ca procent din comenzile totale executate,
- (e) procentul ordinelor executate menționate la litera (d) de mai sus, care erau ordine pasive și agresive (nu se aplică pentru top 5 brokeri);
- (f) procentul comenzilor menționate la litera (d) de mai sus care au fost direcționate către comenzi
- (g) confirmarea efectuării unei medii de mai puțin de o tranzacție pe zi lucrătoare în anul precedent pentru acea categorie de instrumente financiare.

Rezumatul analizei și concluziile obținute din monitorizarea calității executării realizate în locurile de execuție din anul precedent, după cum este descris mai sus, sunt publicate pe pagina de Internet a Băncii, într-un format electronic lizibil, care poate fi descărcat de către public, în secțiunea MIFID II – www.firstbank.ro/mifid2

Declar ca am primit un exemplar al documentului “ Principii privind executarea ordinelor in vederea obtinerii celei mai bune executii”, am citit si inteles termenii si conditiile de investire in instrumente financiare si imi asum riscurile ce decurg din tranzactiile si investitiile cu instrumente financiare, inclusiv riscul de a pierde intreaga investitie.

Client:

Nume si prenume/Denumirea _____

Semnatura _____

Data _____