

Politica Comerciala a Raiffeisen Bank S.A. in calitate de operator independent

1. Temeiul legal

Prezentul document este realizat de Raiffeisen Bank S.A. societate administrata in sistem dualist, cu sediul in Bucuresti, Cladirea Sky Tower, Calea Floreasca nr. 246C, Capital social 1.200 mil. Lei, numar de ordine la Registrul Comertului J40/44/1991, EUID ROONRC J40/44/1991, C.U.I. 361820, inregistrata in Registrul Bancar Nr. RB-PJR-40-009/1999, inregistrata in Registrul Public ASF sub nr. PJR01INCR/400009, avand LEI 549300RFKNCOX56F8591 ("Banca") in calitatea sa de Operator Independent.

2. Definitii

APA - Mecanismul de publicare aprobat în sensul art. 3(1)(42) din legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare. In prezent mecanismul de publicare al Raiffeisen Bank S.A. este Bloomberg Data Reporting Services B.V. ("Bloomberg"), cod LEI 2549009C0EQ5M7H6ZY67. Banca are libertatea de a alege unul sau mai multe mecanisme de publicare aprobate (APA), pecum si de a le schimba. Clientii sunt notificati de aceasta modificare prin actualizarea si publicarea Politicii Comerciale conform prevederilor prezentului document.

ASF - Autoritatea de Supraveghere Financiara cu sediul in Bucuresti, Splaiul Independentei nr. 15, cod postal 050092, Romania.

BNR - Banca Nationala a Romaniei cu sediul in Bucuresti, Strada Lipscani nr. 25, cod postal 030031, Romania.

LEI - Legal Entity Identifier - codul unic de identificare al unei entitati cu personalitate juridica.

Contraparte eligibila - Un client care a fost clasificat drept contraparte eligibila de catre Banca, in conformitate cu Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare.

Client profesional - Un client care îndeplineste criteriile prevazute în Anexa II din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare si care a fost clasificat ca atare de catre Banca.

Client retail - Clientul care nu este clasificat de Banca ca fiind Client profesional sau Contraparte eligibila.

ESMA - Autoritatea Europeana pentru Valori Mobiliare si Piete.

Loc de executare - insemna oricare dintre urmatoarele: loc de tranzactionare (PR, SOT, SMT), operatorii independenti (OI), formatorii de piete, alti furnizori de lichiditate si entitati din tari terte care îndeplinesc o functie similara incluse in Politica de executare a ordinelor Raiffeisen Bank S.A.

Loc de tranzacționare - insemna oricare dintre urmatoarele: piata reglementata (PR), un sistem multilateral de tranzactionare (SMT) sau un sistem organizat de tranzactionare (SOT).

Instrumente financiare - instrumentele enumerate in sectiunea C anexa 1 a Legii 126/2018 privind pietele de instrumente financiare.

Obligatiuni suverane Romania – instrumente financiare din clasa valori mobiliare subclasa instrumente financiare Non-Equity, si reprezinta acele obligatiuni de tip suveran avand ca emitent Ministerul Finantelor Publice din Romania, emise pe piata interna si externa.

MIFID II - Directiva 2014/65/UE privind pietele instrumentelor financiare implementata prin Legea nr. 126/2018 privind pietele de instrumente financiare si legislatia secundara adoptata la nivel european si national.

MiFIR - Regulamentul (UE) nr. 600/2014 privind pietele instrumentelor financiare si legislatia secundara adoptata la nivel european si national.

SMT - Sistem multilateral de tranzactionare conform definitiei prevazuta la art. 3(1)(68) din Legea nr. 126/2018 privind pietele de instrumente financiare.

Tranzactii in afara locurilor de tranzactionare (OTC over-the-counter) - tranzactii care nu sunt efectuate intr-un loc de tranzactionare.

SOT - Sistem organizat de tranzactionare conform definitiei prevazuta la art. 3(1)(69) din Legea nr. 126/2018 privind pietele de instrumente financiare.

Operator independent (OI) firmă de investiții care, în mod organizat, frecvent, sistematic și substanțial, efectuează tranzacții pe cont propriu în executarea ordinelor Clientilor în afara unei piețe reglementate, a unui sistem multilateral de tranzacționare sau a unui sistem organizat de tranzacționare, fără a administra un sistem multilateral; caracterul frecvent și sistematic se apreciază în funcție de numărul de tranzacții extrabursiere efectuate cu instrumentul financiar în cauză de firma de investiții pe cont propriu în executarea ordinelor clienților .

Politica Comercială - prezenta Politică Comercială a Bancii care este pusa la dispozitia Clientilor prin afisare pe pagina de internet a bancii www.raiffeisen.ro in sectiunea despre-noi/guvernanta-corporativa/mifid, link: [MiFID \(raiffeisen.ro\)](http://www.raiffeisen.ro), cu modificările și completările ulterioare. Orice actualizare a Politicii Comerciale 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 Raiffeisen Bank S.A. Daca nu se prevede altfel, versiunea modificata a Politicii Comerciale va intra in vigoare incepand cu data publicarii acesteia pe pagina de internet a Bancii.

3. Scopul

Politica Comerciala a Raiffeisen Bank in calitate de Operator independent prezinta modalitatea in care Banca ofera informatii despre obligatiile de transparenta pre si post tranzactionare ale Bancii atunci cand actioneaza in calitate de operator independent, dar si anumite detalii relevante pentru luarea in considerare de catre Client. In cadrul Politicii Comerciale se stabilesc conditiile in care Raiffeisen Bank S.A. va functiona in calitate de OI. Această Politică Comercială stabilește în primul rând standardele Bancii pentru reglementarea accesului la cotații conform cerințelor MiFIR. În plus față de ceea ce este menționat în Politica Comercială, cotațiilor se vor aplica cerințele de reglementare din MiFIR și legislația de punere în aplicare.

4. Detaliile operatorului independent Raiffeisen Bank S.A.

4.1. Identificare

Raiffeisen Bank S.A ("Banca") se identifica prin Codul de Identificare al Pietei ("Market Identifier Code" - MIC) "RRSI" – Segment MIC.

4.2. Obligatiuni tranzactionate in calitate de OI

Banca actioneaza in calitate de operator independent pentru **obligatiunile de tip suveran avand ca emitent Ministerul Finantelor Publice din Romania, emise pe piata interna si externa denumite Obligatiuni suverane Romania.**

4.3. Statut OI

Banca este Operator Independent voluntar. Banca a notificat statutul de operator independent catre autoritatea nationala competenta, si anume Banca Nationala a Romaniei (B.N.R.) si Autoritatea de Supraveghere Financiara (A.S.F.).

5. Cerinte de transparenta pre-tranzactionare pentru Obligatiuni suverane Romania

Obligațiile Bancii în calitate de operator independent se aplică numai instrumentelor financiare considerate a fi tranzacționate într-un loc de tranzacționare (astfel cum este definit la art. 3(1)(40) din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare). Aceste obligatii nu se aplică tranzacțiilor de pe piața primară cum ar fi emiterea, alocarea sau subscrierea de valori mobiliare.

5.1. Solicitare de cotație (Request-for-quotes - RFQ) pentru Instrumente financiare lichide

Cotatiile ferme sunt preturi executabile furnizate de catre un OI pentru un anumit instrument financiar, care garanteaza, pentru o perioada de timp prestabilita, executarea unei tranzactii la respectivul pret de cumparare sau vanzare pentru un anumit notional, fara negociere.

Banca va publica cotatii ferme cu privire la instrumentele financiare tranzactionate intr-un loc de tranzactionare pentru care exista o piata lichida, respectiv Obligatiuni suverane Romania in urmatoarele conditii:

- Bancii i se solicita o cotație de catre un Client;
- Banca isi exprima acordul de a furniza cotația.

Orice cotație furnizată de Banca va fi de așa natură încât să asigure că Banca isi respecta obligatiile în conformitate cu politica sa de executare și va reflecta condițiile predominante pe piață în ceea ce privește prețurile la care se încheie tranzacții pentru aceleasi instrumente financiare sau pentru instrumente financiare similare într-un loc de tranzacționare.

Banca nu are obligația de a publica o cotație fermă pentru instrumentele financiare pentru care lichiditatea scade sub prag ("numărul mediu zilnic de tranzacții", utilizat pentru stabilirea instrumentelor financiare pentru care există o piață lichidă).

Banca a desemnat **Bloomberg Data Reporting Services B.V. ("Bloomberg")** ca mecanism de publicare aprobat ("APA").

Cotatiile ferme ale Bancii in calitate de OI pentru obligatiunile **suverane emise de Ministerul Finantelor din Romania** sunt publicate de catre Bloomberg si pot fi accesate, in timpul programului normal de tranzactionare, pe pagina RBRB din Bloomberg, din cadrul paginii Grupului RBI.

In functie de conditiile de piata, cotatiile publicate la adresa de mai sus pot fi actualizate in orice moment. In conditii exceptionale de piata, Banca isi poate retrage cotatiile.

Banca poate sa selecteze in functie de politica comerciala si in mod obiectiv si nediscriminatoriu, clientii carora le permite accesul la cotații.

Accesul Clientilor la incheierea tranzactiilor la preturile ferme pentru instrumente financiare lichide publicate de Banca in calitate de OI se realizeaza prin indeplinirea cel puțin a urmatoarelor conditii preliminare:

- a) clientul este clasificat de catre Banca (Retail, Professional sau Contraparte Eligibila), conform clasificarii MiFID;
- b) clientul a incheiat un contract cadru cu Banca pentru tranzactionarea Obligatiunilor suverane Romania mentionate la capitolul 4, subcapitolul 4.2. din prezenta Politica Comerciala; iar conturile de tranzactionare si de custodie au fost deschise/actualizate;
- c) clientul a obtinut si furnizat Bancii codul LEI, in cazul Clientilor entitati cu personalitate juridica;
- d) toate instructiunile relevante privind custodia si decontarea Obligatiunilor suverane Romania au fost agreate anterior cu Banca.

Clientii Bancii pot accesa cotațiile prin mijloacele de comunicare aplicabile instrumentului financiar pentru care are calitatea de OI: telefon inregistrat, chat sau prin alte canale de comunicare agreate pe baza contractuala. Cotațiile ferme oferite de Banca in calitate de OI pentru Obligatiunile suverane Romania sunt facute publice atunci cand sunt indeplinite cel puțin urmatoarele conditii:

- a) Banca actioneaza in calitate de OI pentru Obligatiunile suverane Romania;
- b) un client al Raiffeisen Bank S.A. OI solicita o cotație in afara locurilor de tranzactionare si Raiffeisen Bank S.A. OI este de acord sa furnizeze o cotație ferma;
- c) Exista o piata lichida pentru Obligatiunile suverane Romania;
- d) Instrumentul financiar este cotațat într-un loc de tranzactionare;
- e) Valoarea cotațata pentru respectivele Obligatiuni suverane Romania este mai mica sau egala cu marimea specifica a instrumentului financiar.

Prețul pentru obligațiuni este definit ca prețul pe care Banca l-ar oferi unui client fără alte considerente specifice clientului cu valoarea mai mica sau egala cu marimea specifica a instrumentului financiar (SSTI – Size Specific To the financial Instrument) pentru clasa de obligațiuni relevantă.

Prin urmare, pentru a asigura cel mai bun serviciu posibil pentru Clienți, Banca va furniza preturi actualizate pentru obligațiuni. Acest lucru va permite Clienților să înțeleaga prețul determinat de condițiile de tranzactionare din piata în momentul solicitarii cotației, iar ulterior, sa contacteze Departamentul Vanzari Piete de Capital al Bancii pentru a obține prețul lor individual, inclusiv, de asemenea, cu costurile și taxele specifice clientului.

Banca in calitate de OI va oferi unui client care solicita o cotație pentru unInstrument financiar pentru care actioneaza in calitate de OI pretul total, adica pretul care poate include elemente specifice (de exemplu marja de tranzactionare etc.) care poate varia in functie de fiecare client.

Clientii Bancii au acces la cotații ferme si Banca va publica cotații ferme cu privire la instrumentele financiare tranzactionate într-un loc de tranzactionare pentru care activează ca OI și pentru care există o piață lichidă, conform celor stabilite de ESMA, când sunt îndeplinite următoarele condiții: a) Banca in calitate de OI îi este solicitată o cotație de către un Client al Bancii in calitate de OI; b) Banca in calitate sa de OI își exprimă acordul de a furniza o cotație.

Banca in calitate de OI nu trebuie să publice și să comunice altor Clienți cotații care depășesc marimea specifică instrumentului financiar conform prevederilor MiFIR.

5.2. Solicitare de cotație (Request-for-quotes - RFQ) pentru instrumente financiare nelichide

Banca in calitate de OI nu este obligata sa publice cotații ferme pentru Obligatiunile suverane Romania tranzactionate într-un loc de tranzactionare pentru care nu există o piață lichidă conform criteriilor ESMA.

In cazul în care Banca primește o cerere de la un Client pentru o cotație pentru un instrument care este tranzactionat într-un loc de tranzactionare și pentru care nu există o piață lichidă, iar Banca este de acord să furnizeze acea cotație, Banca nu are obligația de a pune această cotație la dispoziția altor clienți și de a o face

publica. Cu toate acestea, Banca va dezvălui clienților, la cerere, cotațiile furnizate în instrumente financiare nelichide, în măsura în care Banca nu beneficiază de o derogare de la această obligație conform prevederilor legale.

5.3. Limitari tranzactionare pe baza cotațiilor

În calitate de OI, Banca se află sub incidența obligației de a încheia tranzacții pe baza unei cotații date pentru astfel de instrumente, dar poate limita numărul acestor tranzacții. Astfel, Banca poate limita numărul total de tranzacții pe care se angajează să le execute la cotațiile publicate pentru Instrumentele financiare pentru care acționează ca OI într-un mod obiectiv și consistent cu politica sa de gestionare a riscurilor. Odată ce numărul maxim de tranzacții la cotația ferma publicată pentru Instrumentele financiare pentru care acționează ca OI este atins, cotația publicată de către Banca în calitate de OI nu mai este accesibilă pentru noi tranzacții, în condiții similare.

Banca va încheia cel puțin o tranzacție la cotația ferma publicată, în măsura în care primește o solicitare. Banca poate refuza accesul clienților la cotațiile sale în conformitate cu practicile prudentiale de gestionare a riscurilor (inclusiv riscul de reglementare), și, de asemenea, când o astfel de executare ar avea un efect negativ semnificativ asupra preturilor de piață.

Pentru a limita riscul de piață cu care se poate confrunța ca urmare a mișcărilor de piață sau schimbării condițiilor de piață, Banca în calitate de OI își poate actualiza cotațiile în orice moment, chiar și după ce un client a cerut să tranzacționeze la acea cotație, dar cu condiția ca acele cotații actualizate să fie consecința și să răspundă intențiilor reale ale Bancii și să tranzacționeze cu clienții în mod nediscriminatoriu. De asemenea, Banca în calitate de OI își poate retrage cotațiile în condiții excepționale de piață (spre exemplu, la locul de tranzacționare unde instrumentul financiar este tranzacționat este permisă suspendarea obligațiilor de transparență pre-tranzacționare etc.), dar și dacă Banca are cunoștința de orice eroare sau omisiune în cotație.

6. Cerințe de transparență post-tranzacționare pentru Obligațiuni suverane România

Conform prevederilor articolului 21 din MiFIR, Banca în calitate de OI va publica volumul și prețul acestor tranzacții cu Obligațiuni suverane România și ora la care au fost încheiate.

De asemenea, în cazul în care o tranzacție între două firme de investiții este executată în afara unui loc de tranzacționare, fie în nume propriu, fie în numele clienților, numai firma de investiții care vinde instrumentul financiar în cauză face publică tranzacția printr-un mecanism de publicare aprobat (APA).

În cazul în care numai una dintre firmele de investiții care participă la tranzacție este OI pentru instrumentul financiar în cauză, partea care acționează ca OI trebuie să facă publică tranzacția prin intermediul unui APA.

Aplicând cerințele menționate mai sus, Banca în calitate de OI publică aceste tranzacții cu Obligațiunilor suverane România prin **Bloomberg Data Reporting Services B.V. în calitate de APA**, pe pagina sa, <https://www.bloombergapae.com/>.

7. Cea mai bună executare

Cea mai bună executare reprezintă toate măsurile luate de Banca care sunt suficiente pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru clienții săi de tip retail și profesioniști pentru executarea ordinelor acestora ținând seama de factorii și instrumentele financiare incluse în politica de executare a ordinelor clienților Raiffeisen Bank S.A.

Politica de executare a ordinelor clienților Raiffeisen Bank S.A. este publicată pe site-ul Bancii, la adresa: <https://www.raiffeisen.ro/despre-noi/guvernanta-corporativa/mifid/>

8. Actualizarea Politicii Comerciale a Raiffeisen Bank S.A. in calitate de Operator Independent

Politica Comerciala a Bancii in calitate de OI este pusa la dispozitia Clientilor Bancii la adresa: <https://www.raiffeisen.ro/despre-noi/guvernanta-corporativa/mifid/>

Orice actualizare sau modificare a Politicii Comerciale va inlocui versiunile anterioare si va fi considerata aplicabila la data publicarii pe site-ul Bancii. Prin continuarea tranzacționării cu Banca in calitate de OI după ce am publicat o versiune actualizată, se va considera că respectivul Client și-a dat acordul în ceea ce privește aceste modificări ale Politicii Comerciale ale Bancii, cu excepția situației în care Clientul anunță în scris Banca că nu este de acord cu anumite modificări aduse Politicii Comerciale.

Lista instrumentelor financiare pentru care Banca actioneaza in calitate de OI este precizata la capitolul 4, subcapitolul 4.2. Obligatiuni tranzactionate in calitate de OI.

Lichiditatea, marimea specifica a instrumentului financiar si statutul de instrument tranzactionat intr -un loc de tranzactionare sunt furnizate de catre ESMA, fiind actualizate in mod regulat.

În vederea identificării informațiilor actualizate privind calculele de transparenta, respectiv a statusului actualizat al instrumentelor financiare, va fi accesat Registrul FITRS al ESMA (link: https://registers.esma.europa.eu/publication/searchRegister?core=esma_registers_fitrs_nonequities).