

**POLITICA PRIVIND
EXECUTAREA ORDINELOR
SI CEA MAI BUNA EXECUTIE
Editia a III-a, Septembrie 2023**

Editie aprobata in sedinta Consiliului de Administratie nr. 512 din 29.09.2023

Editia	Data:	Descriere:
I	Decembrie 2018	Editie initiala
II	Septembrie 2020	Editie noua
III	Septembrie	Editie noua

CUPRINS

1. Cadrul de referinta - Scop	3
2. Definitii.....	3
3. Domeniul de aplicare a Politicii.....	4
4. Obligatia de buna executie	4
4.1. Obligatia si factorii luati in considerare.....	4
4.2. Executarea ordinelor in conformitate cu instructiunile specifice ale clientilor.....	6
4.3. Costuri si stimulente.....	6
5. Reguli privind prelucrarea ordinelor clientilor	7
6. Executarea ordinului.....	8
7. Informarea cu privire la primele cinci locuri de executare.....	8
7.1. Informarea cu privire la locurile de executare	8
7.2. Continutul informarilor.....	9
7.3. Continutul informarii privind ordinele executate ale clientului aferente operatiunilor de finantare	9
7.4. Metoda de publicare si prezentarea concluziilor.....	9
7.5. Evaluarea calitatii executarii	9
8. Reguli speciale privind executarea unor tipuri de instrumente financiare	10
8.1. Executarea Ordinelor privind obligatiunile (bondurile).....	10
8.2. Executarea Ordinelor privind produsele extrabursiere (inclusiv instrumente financiare derivate)	10
9. Informatii privind Politica de executare a ordinelor si alte informatii furnizate Clientilor	10
10. Monitorizare - Evaluare	11
11. Pastrarea inregistrarilor privind executarea ordinelor	12
12. Raportarea tranzactiilor privind instrumentele financiare derivate in temeiul prevederilor EMIR.....	12
ANEXA 1	12
ANEXA 2.....	14



1. Cadrul de referinta - Scop

Aceasta Politica privind executarea ordinelor si cea mai buna executie (denumita in continuare "**Politica**") se aplica Alpha Bank Romania S.A. (denumita in continuare "**Banca**" sau "**ABR**"), in contextul furnizarii de servicii de investitii si/sau de servicii auxiliare clientilor existenti sau potentiali.

In conformitate cu prevederile Legii 126/2018 privind pietele de instrumente financiare ("**Legea**"), ce transpune Directiva Parlamentului European si a Consiliului 2014/65/UE de modificare a Directivelor 2002/92/CE si 2011/61/UE ("**MIFID II**") si actele delegate de Directiva 2014/65/UE si Regulamentul 600/2014, atunci cand Banca ofera servicii de investitii clientilor, executand ordinele acestora ia masurile adecvate pentru a oferi cele mai bune rezultate posibile asigurand executie prompta, corecta si rapida a ordinelor lor, fata de alte ordine ale clientilor sau de interesele de tranzactionare ale Bancii. Aceasta obligatie se aplica atat clientilor retail, cat si celor profesionali, dar nu se aplica contrapartilor eligibile.

Aceasta Politica prezinta strategia urmata, principalele masuri luate si modul in care acestea sunt puse in aplicare pentru a permite Bancii sa respecte obligatia de buna executie, sa gestioneze in mod corespunzator ordinele primite si sa obtina cel mai bun rezultat posibil pentru fiecare dintre clientii sai.

Directia Trezorerie si Directia Tranzactionare Piete de Capital in colaborare cu Directia Conformitate, sunt responsabile pentru pregatirea si actualizarea acestei Politici, care este aprobata de Consiliul de Administratie.

2. Definitii

"Formator de piata": O persoana care se afla pe pietele financiare in mod continuu, fiind dispusa sa tranzactioneze pe cont propriu prin cumpararea si vanzarea de instrumente financiare prin angajarea capitalului sau propriu la preturi definite de ea.

"Ordin agresiv": Un ordin introdus in registrul de ordine care consuma lichiditate.

"Ordin directionat": Un ordin in care un anumit loc de executare a fost specificat de client, inainte de executia acestuia.

"Sistem organizat de tranzactionare" (OTF): Sistem multilateral care nu este o piata reglementata sau un MTF si in cadrul caruia pot interactiona multiple interese ale unor terte parti de vanzare si cumparare de obligatiuni, produse financiare structurate, certificate de emisii si instrumente financiare derivate, intr-un mod care conduce la incheierea de contracte in conformitate cu Titlul II din Directiva 2014/65/UE.

"Ordin-limita": Un ordin de cumparare sau de vanzare a unui instrument financiar la un pret limita specificat sau la un pret mai avantajos si pentru o cantitate specificata.

"Ordin pasiv": Un ordin introdus in registrul de ordine care furnizeaza lichiditate.

"Client": Orice persoana fizica sau juridica careia Banca ii ofera servicii de investitii sau servicii auxiliare.

"Sistem multilateral": Orice sistem sau mecanism in cadrul caruia pot interactiona multiple interese de tranzactionare ale tertelor parti privind cumpararea si vanzarea de instrumente financiare.

"Sistemul multilateral de tranzactionare" (MTF): Sistem multilateral operat de o firma de investitii sau de un operator de piata care reuneste, in cadrul sistemului si in conformitate cu normele sale nediscretionare, interese multiple de vanzare si cumparare de instrumente financiare ale unor terte parti, intr-un mod care conduce la incheierea de contracte conform Titlului II din Directiva 2014/65/UE.

"SFT": Inseamna operatiuni de finantare prin instrumente financiare conform definitiei din articolul 3 (11) din Regulamentul (UE) 2015/2365.

"Piata reglementata": Sistem multilateral, operat si/sau administrat de un operator de piata, care asigura sau faciliteaza reunirea, in cadrul sistemului si in conformitate cu normele sale nediscretionare, a unor interese multiple de vanzare si cumparare de instrumente financiare ale unor terte parti, intr-un mod care conduce la incheierea de contracte cu instrumente financiare admise la tranzactionare pe baza normelor si/sau a sistemelor sale si care este autorizat si functioneaza in mod regulat si in conformitate cu Titlul III din Directiva 2014/65/UE.

"Suport durabil": Orice instrument care: (i) permite unui client sa stocheze informatii care ii sunt adresate personal, intr-un mod care sa permita ca informatiile respective sa poata fi consultate ulterior pe o perioada de timp adaptata scopului acestor informatii si (ii) permite reproducerea fidela a informatiilor stocate.



"Operator independent": O firma de investitii/institutie de credit care, in mod organizat, frecvent, sistematic si substantial, efectueaza tranzactii pe cont propriu in executarea ordinelor clientilor in afara unei piete reglementate, a unui MTF sau a unui OTF fara a administra un sistem multilateral. Caracterul frecvent si sistematic se apreciaza in functie de numarul de tranzactii OTC cu instrumentul financiar in cauza, efectuate de firma de investitii pe cont propriu in executarea ordinelor clientilor. Caracterul substantial se apreciaza fie in functie de volumul tranzactiilor OTC efectuate de firma de investitii in raport cu tranzactiile totale ale firmei de investitii pentru un anumit instrument financiar, fie in functie de volumul tranzactiilor OTC efectuate de firma de investitii in raport cu tranzactiile totale din Uniunea Europeana pentru un anumit instrument financiar. Definitia unui operator independent (**SI**) se aplica numai daca limita prestabilita pentru caracterul frecvent si sistematic si caracterul substantial sunt ambele depasite, sau atunci cand o firma de investitii alege optiunea de a fi tratata conform regimului aplicabil operatorilor independenti.

"Locul de tranzactionare": Piata reglementata, un sistem multilateral de tranzactionare (MTF) sau un sistem organizat de tranzactionare (OTF).

"Loc de executare": O piata reglementata, un MTF, un OTF, un operator independent sau un formator de piata sau alt furnizor de lichiditati sau o entitate care indeplineste o functie similara intr-o tara terta fata de functiile indeplinite de oricare parte dintre cele mentionate anterior.

"Instrumente financiare": Instrumentele specificate in sectiunea C din Anexa I la Lege.

"Furnizor de sisteme centralizate de raportare - CTP": Un CTP reprezinta o persoana autorizata in temeiul dispozitiilor Directivei 2014/65/UE sa furnizeze serviciul de colectare al rapoartelor privind tranzactiile cu instrumente financiare enumerate la art. 6, 7, 10, 12, 13, 20 si 21 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 de la pietele reglementate, sisteme multilaterale de tranzactionare, sisteme organizate de tranzactionare si mecanisme de publicare aprobate si de consolidare a acestora intr-un flux continuu de date electronice in direct care ofera date referitoare la preturi si volume pentru fiecare instrument financiar.

Piata „OTC” – Over the Counter Market - cuprinde tranzactiile efectuate in mod direct intre vanzator si cumparator, in afara unui mediu reglementat (Ex.bursa de valori).

3. Domeniul de aplicare a Politicii

Aceasta Politica se aplica clientilor retail si profesionali ai Bancii si se refera la furnizarea de servicii si activitati de investitii referitoare la instrumente financiare, asa cum sunt descrise in Lege. Prezenta Politica nu se aplica contrapartilor eligibile.

Aceasta Politica este aplicabila odata cu primirea, transmiterea si/sau executarea ordinelor clientilor si include mecanisme aplicate in vederea:

- Asigurarii unei executii prompte, corecte si rapide a ordinelor acestora, in raport cu alte ordine ale clientilor sau cu interesele de tranzactionare ale Bancii, inclusiv investitiile proprii in instrumente financiare si
- Luarii unor masuri adecvate pentru a obtine cel mai bun rezultat posibil pentru client.

Prezenta politica se va aplica Instrumentelor financiare prevazute in Anexa 2, dupa caz.

4. Obligatia de buna executie

4.1. Obligatia si factorii luati in considerare

Obligatia Bancii de a actiona in conformitate cu interesele clientilor sai (denumita in continuare: "obligatia de buna executie"), obtinand sistematic cel mai bun rezultat posibil, exista atunci cand se furnizeaza urmatoarele servicii si activitati de investitii:

- cand se primesc si se transmit catre alte firme de investitii ordinele clientilor pentru a fi executate;
- cand se executa ordinele clientilor.

Factorii de buna executie luati in considerare pentru a obtine cel mai bun rezultat posibil, in functie de importanta lor relativa sunt:

- Pretul (pretul disponibil si durata lichiditatii disponibila la acest pret);
- Costurile tranzactiei care sunt transmise clientului, direct sau indirect (de exemplu, comisiunile percepute pentru executarea, compensarea si decontarea unui ordin intr-un anumit loc, de tranzactionare, alte cheltuieli achitate tertilor implicati in executarea ordinelor);
- Viteza de executare a ordinelor la locul de executare;
- Probabilitatea executarii (de exemplu, lichiditatea pietei pentru un anumit produs);
- Probabilitatea de compensare si decontare;



- Marimea ordinului;
- Natura ordinului;
- Alti parametri referitori la executarea unui ordin (de exemplu, capacitatea de a gestiona ordine complexe, orice modalitati de compensare si decontare, etc.).
- Banca selecteaza locurile de executare pe baza factorilor precum lichiditatea pietei, pretul, numarul de participanti la piata, stabilitatea si calitatea conexiunilor tehnice si a decontarii, si compensare.

Procedura de selectie a locurilor de executare include, printre altele, examinarea documentatiei relevante si luarea in considerare si ponderarea unui numar de factori (incluzând atât factori cantitativi cât si calitativi), pentru a se asigura ca astfel de locuri de tranzactionare sunt capabile in mod constant sa ofere clientilor cel mai bun rezultat posibil. Banca se va asigura ca locurile de tranzactionare dispun de aranjamente care sa permita Bancii sa isi respecte obligatiile care ii revin.

Acesti factori de performanta sunt evaluati in conformitate cu: (i) datele publicate de locurile de executare (incluzand locurile de tranzactionare, operatorii independenti, formatorii de piata si alti furnizori de lichiditati) cu privire la calitatea executarii tranzactiilor in temeiul Regulamentului (UE) 2017/575 al Comisiei privind, in principal, pretul, costul si probabilitatea executarii si (ii) datele publicate de firmele de investitii cu privire la primele cinci locuri de tranzactionare (luand in considerare volumul pentru fiecare categorie de instrumente financiare) in temeiul Regulamentului (UE) 2017/576 al Comisiei.

Pentru a determina importanta relativa a factorilor de executare, atunci cand executa un ordin in numele unui client, Banca ia in considerare urmatoarele caracteristici:

- Caracteristicile clientilor, inclusiv clasificarea lor ca etail sau profesionali;
- Caracteristicile fiecarui ordin;
- Caracteristicile instrumentelor financiare care fac obiectul ordinului respectiv;
- Caracteristicile locurilor de executare in care poate fi executat acest ordin si
- Caracteristicile serviciului de investitii furnizat.

In ceea ce priveste clientii retail, cel mai bun rezultat posibil se stabileste in functie de pretul total, care reprezinta pretul instrumentului financiar si costurile aferente executiei, inclusiv toate cheltuielile suportate de Client care sunt direct legate de executarea ordinului cum ar fi costurile pentru locurile de executare, comisioanele de compensare si decontare si orice alte taxe platite tertilor implicati in executarea ordinului.

Pentru clientii profesionali in general consideram pretul instrumentului financiar drept cel mai important factor de executare. Cu toate acestea, pe baza caracteristicilor generale de mai sus, pot exista circumstante in care consideram ca alti factori de executare sunt la fel de importanti, sau mai importanti decat pretul, cum ar fi probabilitatea de executare si viteza de executare.

In cazul in care exista mai multe locuri de executare concurente, se face evaluarea si compararea rezultatelor care ar putea fi obtinute pentru client prin executarea unui ordin in fiecare dintre locurile de executare, si se iau in considerare comisioanele Bancii si costurile suportate de client pentru executarea ordinelor in fiecare dintre locurile de executare unde se poate executa respectivul ordin.

In cazul in care Banca este obligata sa efectueze o tranzactie pentru inchiderea pozitiei clientului (de exemplu: din cauza nerespectarii de catre acesta din urma a obligatiilor contractuale sau a aplicarii dispozitiilor de reglementare), ordinul respectiv nu este supus obligatiei de buna executie.

Banca executa tranzactii si transmite ordinele de tranzactionare spre executie in principal in piete reglementate si MTF. De regula, pietele reglementate sunt cele mai lichide, iar cele mai lichide piete au, de regula, sisteme eficiente de compensare si decontare, la costuri scazute. In situatia in care un instrument financiar poate fi tranzactionat in mai multe locuri de tranzactionare, Banca va respecta instructiunea clientului cu privire la locul de tranzactionare.

In tranzactiile efectuate pe piata de capital, in cazul in care Banca primeste o instructiune pentru o tranzactie "deal", al carei volum este conform cu dimensiunea standard a unei astfel de tranzactii, agentii de bursa vor avea in vedere cel mai bun pret care poate fi obtinut printr-o astfel de tranzactie, precum si costurile aferente in momentul executarii tranzactiei. Cu toate acestea, in cazul unor ordine cu volume mari care pot avea un impact asupra pietei, sau in cazul in care dimensiunea ordinului depaseste lichiditatea pietei la acel moment si care nu se incadreaza la dimensiunea standard a unei tranzactii "deal", Banca va lua in considerare si alti factori la executie. In aceasta situatie, ordinul poate fi executat in mai multe transe si nu neaparat la cel mai bun pret de piata, daca nu exista suficienta lichiditate, caz in care Banca va lua in considerare probabilitatea executarii ordinului.



Prezenta Politica nu se aplica in situatia subcrierilor in cadrul ofertelor publice/plasamentelor.

Cand furnizeaza serviciul de primire si transmitere ordine, in cazul tranzactionarii pe piete externe, Banca transmite ordinele clientilor spre executare catre terte parti, care vor respecta in totalitate obligatia de cea mai buna executie, conform dispozitiilor reglementarilor europene.

In mod specific, aceasta selecteaza entitati terte atunci cand a revizuit procedurile pe care acestea le aplica privind politica de buna executie. Pentru selectia finala, entitatile sunt obligate sa obtina cele mai bune rezultate de executare a ordinelor clientilor, in mod continuu.

4.2. Executarea ordinelor in conformitate cu instructiunile specifice ale clientilor

La primirea unei instructiuni specifice de executare a ordinului din partea clientului, Banca il executa sau il transmite spre executare, in conformitate cu instructiunile clientului. Prin implementarea instructiunilor clientului, se considera ca Banca a respectat toate cerintele necesare pentru executarea ordinului in termenii cei mai favorabili pentru client si, prin urmare, se presupune ca si-a respectat obligatiile in ceea ce priveste cea mai buna executie a ordinelor. Atunci cand instructiunea specifica se refera doar la un singur parametru al ordinului, criteriile de buna executie se aplica celorlalti parametri ai ordinului.

Atunci cand clientii ofera instructiuni specifice pentru executarea ordinelor lor intr-un anumit loc de executare/instrument financiar, Banca executa ordinele conform instructiunilor mentionate si, prin urmare, nu este responsabila pentru selectarea locului de executare/instrumentului financiar.

Atunci cand clientii furnizeaza instructiuni pentru executarea ordinelor la o anumita ora sau intr-o anumita perioada de timp, indiferent de pretul disponibil, Banca depune toate eforturile pentru a executa ordinul in acel moment sau perioada, in cel mai bun mod posibil, dar nu este responsabila pentru alegerea timpului potrivit sau pentru orice alte consecinte care privesc pretul sau alti factori care decurg din selectarea timpului de executare al ordinului.

In cazul clientilor care tranzactioneaza pe piata de capital, prin internet, acestia trebuie sa selecteze caracteristicile ordinului, cum ar fi simbolul, cantitatea, pretul, locul de tranzactionare, tipul ordinului etc., situatie in care obligatia Bancii de a asigura cea mai buna executie este indeplinita, deoarece clientul a furnizat instructiuni specifice cu privire la executia ordinului sau.

Clientul este avertizat, ca instructiunile specifice din partea sa pot impiedice Banca sa urmeze pasii prevazuti in aceasta Politica pentru a obtine cele mai bune rezultate posibile pentru executarea ordinelor lor, cu respectarea elementelor mentionate in instructiunile acestora.

Banca poate refuza justificat preluarea si/sau transmiterea spre executare a ordinelor clientului cu conditia notificarii imediate a refuzului.

4.3. Costuri si stimulente

Respectand in totalitate dispozitiile de reglementare privind evitarea conflictelor de interese si cele privind stimulentele, Banca nu primeste niciun fel de comisioane, beneficii sau prestatii nemonetare pentru directionarea ordinelor clientilor catre un anumit loc de tranzactionare sau de executare.

In plus, Banca isi structureaza si percepe comisioanele in asa fel incat sa nu faca discriminare intre locurile de executare.

Banca primeste plati de la terti numai atunci cand:

- platile au fost concepute pentru a imbunatati calitatea serviciilor furnizate clientului;
- platile mentionate nu impiedica Banca sa-si respecte obligatia de a actiona in mod onest, corect si profesional si in conformitate cu interesele clientilor sai;
- a informat clientul cu privire la stimulentele pe care le-ar putea primi de la furnizorii/administratorii locurilor de executare.

Banca informeaza cu privire la onorariile pe care le percepe tuturor contrapartidelor care participa la tranzactie si in cazul in care comisioanele variaza in functie de client, informatiile furnizate se refera la taxele maxime sau intervalul de taxe care pot fi solicitate.

In cazul in care Banca percepe onorarii mai multor participanti intr-o tranzactie, in conformitate cu Legea aceasta informeaza clientii despre valoarea oricaror beneficii monetare sau nemonetare pe care le primeste.



5. Reguli privind prelucrarea ordinelor clientilor

Banca monitorizeaza toate canalele de comunicare stabilite pentru primirea ordinelor de la clientii sai. Ordinele aferente pietei de capital primite de catre agentii de bursa sunt introduse in piata fara intarziere, spre executie, in conformitate cu instructiunile specifice ale clientului. Ordinele clientilor trebuie sa fie clare, sa poata fi intelese de catre agentii de bursa, in ce priveste cantitatea, pretul, sensul tranzactiei (vanzare sau cumparare), instrumentul financiar si volumul. Atunci cand este posibil, Banca vinde instrumentele financiare la un pret mai mare sau le cumpara la un pret mai mic decat cel indicat de client in instructiunea specifica, fara consimtamantul acestuia.

In ceea ce priveste executarea ordinului, Banca:

- Se asigura ca toate ordinele executate in numele clientilor sunt inregistrate si alocate cu promptitudine si acuratete;
- Executa cu promptitudine ordinele comparabile ale clientilor in ordinea primirii acestora, cu exceptia cazului in care caracteristicile ordinelor sau conditiile de piata nu permit acest lucru sau daca interesele clientului necesita o abordare diferita. Fara nicio limitare, ordinele comparabile sunt cele referitoare la acelasi instrument financiar sau la ordinele ce au acelasi sens al tranzactiei (vanzare sau cumparare);
- Informeaza clientii despre orice dificultate materiala care ar putea afecta executarea corecta a unui ordin, de indata ce ia cunostinta despre aceasta dificultate. Fara nicio limitare, dificultatea materiala include suspendarea tranzactionarii pe un instrument financiar sau o problema semnificativa in infrastructura Bancii.

Banca nu agrega ordinele clientilor decat in cazul in care sunt indeplinite cumulativ urmatoarele conditii:

- Este putin probabil ca agregarea ordinelor sa fie in detrimentul oricarui client al carui ordin va fi agregat;
- Clientul sau clientii au fost informati in scris sau pe un suport durabil cu privire la posibila agregare a ordinelor lor si ca aceasta agregare poate avea un efect in detrimentul intereselor lor in relatie cu ordinele respective;
- Este asigurata alocarea echitabila a ordinelor si a tranzactiilor agregate, inclusiv modul in care volumul si pretul ordinelor influenteaza alocarea acestora, precum si tratarea executiilor partiale.

In cazul utilizarii conturilor globale la Bursa de Valori Bucuresti, ordinele vor fi introduse in piata in mod individual, neagregate si alocarea se va face in mod individual.

Pentru fondurile de investitii/pensii comun administrate de aceeasi societate de administrare, la instructiunea reprezentantului/administratorului, Banca poate agrega ordinele, iar alocarea tranzactiilor va fi facuta conform instructiunilor reprezentantului/administratorului.

In cadrul tranzactiilor pe piata monetara, Banca implementeaza proceduri care sunt destinate sa impiedice realocarea tranzactiilor in contul propriu pentru cele care sunt executate in combinatie cu ordinele clientului, intr-un mod care este in detrimentul clientului.

In orice caz, la agregarea, pe piata monetara a tranzactiilor pe contul propriu cu unul sau mai multe ordine ale clientilor, Banca nu aloc tranzactiile relevante intr-un mod care este in detrimentul clientilor. Atunci cand Banca agregata:

- Un ordin al unui client cu unul sau mai multe ordine ale altor clienti, iar ordinul agregat este executat partial, aceasta aloc tranzactiile aferente, dupa caz in conformitate cu instructiunile clientilor. Pe piata monetara, un ordin al clientului cu ordinele pe cont propriu iar ordinul agregat este executat partial, aloc tranzactiile aferente, oferind prioritate clientilor fata de cele ale Bancii. In cazul in care poate demonstra in mod rezonabil ca, in absenta unei astfel de asocieri, nu ar fi fost in masura sa execute ordinul in conditii favorabile sau, nu ar fi fost deloc in masura sa execute ordinul, Banca poate aloc tranzactia pe cont propriu proportional cu ordinele de tranzactionare, in conformitate cu prevederile privind alocarea echitabila a ordinelor si tranzactiilor agregate, inclusiv modul in care volumul si pretul ordinelor determina alocarea si tratamentul executiilor partiale

In cazul unui ordin limita al clientului, in ceea ce priveste instrumentele financiare tranzactionate pe o piata reglementata sau intr-un alt loc de tranzactionare in care nu este executat imediat in conditiile actuale de piata, Banca - daca nu primeste instructiuni in mod explicit de la client - ia masuri pentru a facilita executarea cat mai curand posibil a ordinului prin plasarea imediata a ordinului limita al clientului intr-o maniera publica, care este usor accesibila altor participanti pe piata. Banca isi indeplineste obligatia prin transmiterea ordinului-limita al clientului catre un alt loc de tranzactionare.

Atunci cand un ordin limita poate fi executat pe mai multe piete reglementate si/sau MTF/OTF, acestea sunt prioritizate in conformitate cu aceasta Politica pentru a asigura executarea imediat ce conditiile pietei o permit.



In cazul in care este responsabila pentru supravegherea sau efectuarea decontarii unui ordin executat, Banca ia toate masurile rezonabile pentru a se asigura ca toate instrumentele financiare sau fondurile clientului primite in momentul decontarii tranzactiei executate sunt livrate prompt si corect in contul clientului respectiv.

Banca nu utilizeaza in mod abuziv informatii referitoare la ordinele neexecutate ale clientului si ia toate masurile rezonabile pentru a preveni utilizarea necorespunzatoare a acestor informatii de catre orice persoana care are legatura cu obligatia respectiva, in conformitate cu legislatia in vigoare.

In cazul in care ABR primeste simultan mai multe ordine la acelasi nivel de pret pentru acelasi Instrument financiar, care pot fi executate in conditiile pietei, ABR le va introduce in sistemul de tranzactionare in urmatoarea ordine:

- Ordinele primite de la clientii de retail;
- Ordinele primite de la clientii profesionali;
- Ordinele primite de la persoanele relevante;
- Ordinele care urmeaza sa fie executate in nume propriu de catre Banca.

6. Executarea ordinului

Banca executa ordinele pe care le primeste in contextul furnizarii de servicii de investitii clientilor, in mod alternativ, dupa cum urmeaza:

- Direct, prin locuri de tranzactionare, adica pietele reglementate, MTF-uri si OTF-uri, in care este membra;
- Direct, prin mecanismele sale, functionand ca loc de executare pe cont propriu (OTC) sau ca operator independent, dupa caz;
- Prin intermediul unor entitati terte cu care are relatii contractuale pentru achizitii (Piete reglementate, MTF-uri, OTF-uri) unde Banca nu este membru si nu are acces direct;
- In afara unui loc de tranzactionare, adica in afara Pietelor reglementate sau MTF-urilor sau OTF-urilor.

Atunci cand un ordin al clientului urmeaza sa fie executat in afara unui loc de tranzactionare (i.e. in afara unei Piete Reglementate, MTF sau OTF), Banca informeaza clientul si obtine consimtamantul expres prealabil al clientului. Acest acord expres prealabil poate fi primit sub forma unui acord general sau a unui acord privind anumite tranzactii.

Banca monitorizeaza eficacitatea dispozitiilor din Politica si examineaza in mod regulat daca locurile de tranzactionare sau locurile de executare prevazute in aceasta Politica, asa cum se prevede in Capitolul 11 (Monitorizare – Evaluare) aferenta, genereaza cele mai bune rezultate pentru clienti.

Anexa 1 la aceasta Politica prezinta lista locurilor de executare carora ABR le acorda o incredere semnificativa pentru ca ABR sa isi poata indeplini obligatia de adoptare a tuturor masurilor necesare pentru a obtine, in mod constant, cel mai bun rezultat cu putinta pentru executarea ordinelor Clientilor. De asemenea, Anexa 1 contine lista factorilor utilizati de catre ABR pentru selectarea unui loc de executare.

Atunci cand se dovedeste ca cea mai buna executie poate fi realizata intr-un loc de executare care nu este utilizat frecvent de catre Banca, aceasta din urma poate utiliza un astfel de loc de executare numai pentru executarea ordinului unic specific.

In consecinta, atunci cand executarea unui ordin este posibila doar intr-un singur loc de executare, cea mai buna executie este realizata prin executarea ordinului la locul respectiv.

Banca poate utiliza un singur loc de executare pentru o clasa de instrumente financiare atunci cand asigura o executie optima pentru clienti, in mod consecvent. Locul de executare selectat trebuie sa asigure rezultate care sunt cel putin la fel de satisfacatoare cu rezultatele care ar putea fi asteptate in mod rezonabil din utilizarea locurilor alternative de executare.

7. Informarea cu privire la primele cinci locuri de executare

7.1. Informarea cu privire la locurile de executare

Anual, pentru fiecare clasa de instrumente financiare, Banca centralizeaza si publica cele mai importante 5 locuri de executare din punctul de vedere al volumelor de tranzactionare, in care a executat ordine ale clientilor in cursul anului precedent, precum si informatii privind calitatea executarii obtinute.

Informatiile pe care Banca trebuie sa le publice, in conformitate cu cele de mai sus, sunt afisate pe site-ul sau web, in modelele stabilite pentru clientii profesionali si retail, conform Regulamentului delegat al Comisiei (UE) 2017/576, intr-un format electronic,



disponibil publicului pentru a fi descarcat. Catre clientii retail, modul de a accesa aceasta informatie va fi comunicat in cadrul pachetului de informatii pre-contractuale, conform Regulamentului delegat al Comisiei (UE) 2017/565.

7.2. Continutul informarilor

Documentul publicat care dezvaluie cele mai importante 5 locuri de executare contine urmatoarele informatii:

- a) clasa de instrumente financiare;
- b) numele si datele de identificare ale locului de executare;
- c) volumul ordinelor clientilor executate la locul de executare, exprimat ca procent din volumul total executat;
- d) numarul de ordine ale clientilor executate la respectivul locul de executare, exprimat ca procent din numarul total al ordinelor executate;
- e) procentul de ordine pasive si procentul de ordine agresive din ordinele executate mentionate la litera (d);
- f) procentul de ordine directionate din ordinele executate mentionate la litera (d);
- g) confirmarea cazului in care a efectuat o medie de mai putin de o tranzactie pe zi lucratoare in anul precedent in acea categorie de instrumente financiare.

Documentul publicat exclude ordinele aferente operatiunilor de finantare prin titluri de valoare (SFT).

7.3. Continutul informatii privind ordinele executate ale clientului aferente operatiunilor de finantare

La aplicarea criteriilor de buna executie pentru clientii profesionali, Banca nu utilizeaza in mod obisnuit aceleasi locuri de executare pentru SFT si alte tranzactii. Acest lucru se datoreaza faptului ca SFT-urile sunt utilizate ca sursa de finantare, sub rezerva angajamentului ca imprumutatul sa returneze valorile mobiliare echivalente la o data ulterioara, iar termenii SFT-urilor sunt de obicei definiti bilateral intre contrapartide inainte de executare. Prin urmare, alegerea locurilor de executare a SFT-urilor este mai limitata decat in cazul altor tranzactii, avand in vedere ca aceasta depinde de termenii specifici stabiliti in prealabil intre contrapartide si de existenta unei cereri specifice asupra locurilor de executare pentru instrumentele financiare implicate.

Avand in vedere cele de mai sus, daca va fi cazul Banca face publice primele cinci locuri de executare in ceea ce priveste volumul tranzactiilor pentru toate ordinele executate ale clientilor in SFT-uri pe categorii de instrumente financiare, in conformitate cu prevederile cadrului de reglementare in vigoare.

Publicarea include urmatoarele informatii:

- a) volumul ordinelor clientului executate la locul de executare, exprimat ca procent din volumul total executat;
- b) numarul de ordine ale clientului executate la locul de executare, exprimat ca procent din ordinele totale executate;
- c) daca a executat o medie de mai putin de o tranzactie pe zi lucratoare in anul precedent in acea clasa de instrumente financiare aceasta va fi confirmata.
- d)

7.4. Metoda de publicare si prezentarea concluziilor

Informatiile pe care Banca trebuie sa le publice, in conformitate cu cele de mai sus, sunt afisate pe site-ul sau web (www.alphabank.ro), in modelul stabilit prin cadrul de reglementare, intr-un format electronic, disponibil pentru a fi descarcat de catre public.

7.5. Evaluarea calitatii executarii

Pentru fiecare clasa de instrumente financiare, se va publica anual un rezumat al analizei si concluziilor care se vor obtine din monitorizarea detaliata a calitatii executarii obtinute in fiecare loc de executare in care s-au tranzactionat ordinele clientilor in anul precedent. Aceste informatii ofera o imagine clara a strategiilor de executare si a instrumentelor utilizate pentru a evalua calitatea executarii realizate in locurile mentionate, permitand investitorilor sa evalueze eficacitatea monitorizarii de catre Banca a locurilor de executare mentionate.



Aceasta include urmatoarele:

- O ilustrare a importanței relative pe care Banca o acorda următorilor factori de execuție: prețul, costurile, viteza, probabilitatea de executare sau orice alta considerație, inclusiv factorii calitativi, atunci când evaluează calitatea execuției;
- O descriere a legăturilor strânse, a conflictelor de interese și a detinerilor comune privind locurile de executare utilizate pentru executarea ordinelor;
- O descriere a oricăror acorduri specifice cu fiecare loc de executare privind plățile efectuate sau primite, reduceri sau beneficii nemonetare primite;
- O explicație a factorilor care au dus la modificarea listei locurilor de executare indicate în Politica, dacă a avut loc o astfel de modificare;
- O explicație a modului în care executarea ordinelor diferă în funcție de categoriile de clienți, în cazul în care Banca tratează categoriile de clienți în mod diferit și acest lucru poate avea consecințe asupra mecanismelor de executare a ordinelor; Precizarea și explicația aferentă în care în care alte criterii au avut prioritate față de prețul și costul imediat în cazul execuției ordinelor pentru clienții retail și modul în care aceste alte criterii au contribuit la obținerea celui mai bun rezultat posibil din punctul de vedere al atenției totale față de Client;
- O explicație a modului în care Banca a utilizat orice date sau instrumente referitoare la calitatea execuției, inclusiv orice date publicate în temeiul Regulamentului delegat al Comisiei (UE) 2017/575;
- Dacă este cazul, o explicație a modului în care Banca a utilizat rezultatul unui furnizor de sisteme centralizate de raportare (CTP).

Rezumatul analizei și concluziile obținute din monitorizarea calității execuției realizată în locurile de executare din anul precedent, descrise mai sus, sunt publicate pe site-ul Bancii, într-un format electronic, disponibil pentru a fi descărcat de către public.

8. Reguli speciale privind executarea unor tipuri de instrumente financiare

Pe lângă regulile generale de bună execuție care se vor aplica instrumentelor financiare menționate în Anexa 2, menționăm mai jos regulile specifice aplicabile unor categorii de instrumente financiare.

8.1. Executarea Ordinelor privind obligațiunile (bondurile)

În ceea ce privește ordinele clienților pentru tranzacționarea obligațiunilor, Banca respectă această Politică și a stabilit proceduri interne adecvate pentru a obține cele mai bune rezultate pentru Clienți. Înainte de a executa un astfel de ordin, Banca prezintă prețul oferit al instrumentului financiar solicitat, pe care îl are în propriul portofoliu sau intenționează să-l cumpere pe cont propriu. Se plătește o marjă și un comision la acest preț, notificat clientului înainte de încheierea tranzacției. În aceste cazuri, Banca este considerată locul de executare.

8.2. Executarea Ordinelor privind produsele extrabursiere (inclusiv instrumente financiare derivate)

(1) Atunci când executa ordine sau ia decizii de tranzacționare asupra produselor extrabursiere (OTC), inclusiv produse speciale (cum ar fi instrumente financiare derivate), Banca aplică această Politică și a stabilit proceduri interne adecvate pentru a obține cel mai bun rezultat pentru Clienți. Înainte de a executa un ordin, folosind sistemele sale de evaluare și înregistrările relevante pe care le ține, Banca verifică și documentează corectitudinea prețului propus către Client prin colectarea datelor de piață utilizate în estimarea prețului acestor produse și, dacă este posibil, prin compararea cu produse similare sau comparabile. În aceste cazuri, Banca este considerată locul de executare.

(2) În situația în care Banca va executa tranzacții pe cont propriu, la solicitarea clienților (Request for Quote), oferind cotații ferme, Alpha Bank Romania SA fiind contrapartida directă cu clientul, principiul cea mai bună execuție, respectiv art. 91-92 din Legea nr. 126/2018 nu este aplicabil.

9. Informații privind Politica de execuție a ordinelor și alte informații furnizate Clienților

Banca oferă clienților, inclusiv prin intermediul prezentei Politici, în timp util înainte de a furniza servicii de investiții, următoarele informații privind politica de execuție a ordinelor pe care o aplică:

- Importanța relativă pe care o atribuie, în conformitate cu criteriile specificate la articolul 59 alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2017/565 delegat al Comisiei, privind factorii de preț, costurile, viteza, probabilitatea de executare și decontare, marime și orice alta considerație relevantă pentru executarea ordinelor sau procesul prin care stabilește importanța relativă a acestor factori;



- O lista de factori utilizati pentru a selecta un loc de executare, inclusiv factori calitativi, cum ar fi scheme de compensare, oprirea circuitelor, actiuni programate sau orice alta consideratie relevanta, precum si importanta relativa a fiecarui factor. Informatiile despre factorii utilizati pentru a selecta un loc de executare pentru executarea ordinelor sunt compatibile cu controalele utilizate de catre Banca pentru a demonstra clientilor ca cea mai buna executie a fost realizata intr-o maniera consecventa atunci cand s-a revizuit caracterului adecvat al politicilor si acordurilor sale. Modul in care factorii de executie legati de costuri, pret, viteza, probabilitate de executie si orice alti factori relevanti sunt considerati ca facand parte din toti pasii suficienti pentru a obtine cel mai bun rezultat posibil pentru clienti;
- Daca este cazul, informatii privind consecintele, de exemplu riscul de contrapartida, care rezulta din executarea in afara locului de tranzactionare si la solicitarea clientului, informatii suplimentare;
- Un avertisment conform caruia instructiunile specifice ale clientului pot impiedica Banca sa ia masurile pe care le-a conceput si implementat in politica sa de executare pentru a obtine cel mai bun rezultat posibil pentru executarea acestor ordine luand in considerare elementele incluse in aceste instructiuni;
- Un rezumat al strategiilor de executare folosite, procedurile si procesul utilizat pentru a analiza calitatea executiei obtinute si modul in care Banca monitorizeaza si verifica obtinerea celor mai bune rezultate posibile pentru Clienti.

Aceste informatii sunt furnizate pe un suport durabil sau prin intermediul site-ului web, cu conditia ca:

- Informatiile sa fie furnizate intr-un mediu adecvat colaborarii existente sau convenite cu clientul;
- Clientul sa isi exprima consimtamantul in mod explicit cu privire la modul in care sunt furnizate informatiile;
- Clientul sa fie informat electronic despre adresa site-ului unde sunt publicate informatiile aferente;
- Informatia este actualizata si accesibila pentru o perioada rezonabila de timp, pentru a fi revizuita de catre client;
- In cazul in care Banca aplica diferite taxe in functie de locul de executare, aceasta explica aceste diferente suficient de detaliat pentru a permite clientului sa inteleaga avantajele si dezavantajele alegerii unei singure locatii de executare.

Atunci cand Banca recomanda clientilor sa aleaga un loc de executare, acestora le sunt furnizate informatii corecte, clare si care nu induc in eroare, astfel incat clientul sa poata alege un loc de executare in locul altuia si pe baza altor considerente, nu doar pe baza politicii de pret aplicate.

Daca un client face solicitari rezonabile pentru informatii despre politicile sau acordurile sale si modul in care sunt revizuite, Banca va raspunde in mod clar si intr-un termen rezonabil.

In cazul in care Banca executa ordine pentru clienti retail, va furniza acestor clienti un rezumat al politicii aferente, axat pe costurile totale pe care le suporta. Rezumatul furnizeaza, de asemenea, un link catre cele mai recente date publicate privind calitatea executiei in conformitate cu prevederile Legii pentru fiecare loc de executare Legii pentru fiecare loc de executare definit de Banca in cadrul prezentei Politici de executare a ordinelor.

10. Monitorizare - Evaluare

Banca, prin Directia Conformitate, evalueaza in mod regulat eficacitatea acestei Politici pentru a identifica si remedia eventualele deficiente, atunci cand este necesar.

Banca revizuieste Politica si acordurile sale periodic. O obligatie de revizuire a Politicii apare si atunci cand o schimbare semnificativa afecteaza capacitatea Bancii de a asigura cel mai bun rezultat posibil. In special, Banca evalueaza daca s-a produs o schimbare materiala luand in considerare modificarea relevanta a factorilor de buna executie pentru a respecta principala cerinta de buna executie.

In plus, Banca monitorizeaza calitatea executarii efectuate de alte entitati carora le transmite ordinele, tinand cont de: (i) informatiile publicate de locurile de executare (inclusiv locurile de tranzactionare, operatorii independenti, factorii de decizie si alti furnizori de lichiditati) cu privire la calitatea executiei tranzactiilor si (ii) informatiile publicate de firmele de investitii cu privire la primele cinci locuri de executare (in termeni de volum per clasa de instrumente financiare din anul precedent) in temeiul Regulamentului (UE) 2017/576 (a se vedea mai sus Sectiunea 7).

In cazul in care activele clientilor sunt plasate la o firma de investitii sau la o institutie de credit dintr-un stat membru sau la o societate dintr-o tara terta, revizuieste in mod regulat, cel putin o data pe an, daca partile terte carora le si transmite ordinele de executare au specificatiile si procedurile corespunzatoare referitoare la executarea ordinelor, precum si calitatea executiei pe care o furnizeaza. In acelasi timp, se asigura ca Politica de executare a ordinelor este ajustata in functie de conditiile pietei sau de eventualele modificari ale practicilor de pe piata.



Orice revizuire a acestei Politici, ocazionala sau anuala, este notificata Clientilor prin suporturi media durabile (inclusiv e-mailuri si SMS-uri scrise) si prin postarea pe site-ul Bancii.

Banca poate demonstra (i) Clientilor sai, la cererea acestora, ca a executat ordinele acestora in conformitate cu aceasta Politica si (ii) Autoritatii de Supraveghere Financiara si, (iii) Bancii Nationale a Romaniei, respectarea obligatiei de buna executie a ordinelor Clientului, la solicitarea acestora.

11. Pastrarea inregistrarilor privind executarea ordinelor

Banca se asigura ca sunt pastrate inregistrari adecvate si corespunzatoare pentru a-si indeplini obligatiile fata de toate autoritatile de reglementare.

Banca tine evidente pentru termenul prevazut de lege si, in orice caz, pentru cel putin 5 ani, pe suporturi media durabile, usor accesibile. Mai mult, se pastreaza inregistrari pentru toate corectiile si alte modificari, pentru a minimiza posibilitatea interventiei sau contrafacerii respectivelor inregistrari.

Instructiunile clientilor sunt pastrate pe suporturi durabile. Atunci cand instructiunile clientilor sunt furnizate verbal, angajatul care primeste instructiunea are obligatia de a o inregistra sau de a o salva pe un suport durabil.

Atunci cand clientii ofera instructiuni specifice care inlocuiesc aceasta Politica, integral sau partial, acestea sunt inregistrate si pastrate pe un suport durabil, in timp ce acelasi lucru se aplica oricaror avertismente date clientilor.

12. Raportarea tranzactiilor privind instrumentele financiare derivate in temeiul prevederilor EMIR

In conformitate cu Legea si cu Regulamentul (UE) 648/2012 al Parlamentului European si al Consiliului (EMIR) privind instrumentele derivate OTC, contrapartidele centrale si registrele centrale de tranzactii, Directia Trezorerie raporteaza tranzactiile efectuate cu instrumente financiare derivate, fie tranzactionate pe o piata reglementata sau in afara unei pieti reglementate (OTC-necotate la bursa), catre Alpha Bank Grecia, in calitate de unitate raportoare la Registru Central „Trade Repository” pana in ziua urmatoare executarii lor, in conformitate cu prevederile specifice si subiect al restrictiilor individuale.

ANEXA 1

LOCURILE DE EXECUTARE CARORA ABR LE ACORDA O ÎNCREDERE SEMNIFICATIVA ÎN VEDEREA OBTINERII CELUI MAI BUN REZULTAT

Lista locurilor de executare nu este exhaustiva si poate va fi revizuita și actualizata în conformitate cu Politica

Tara	Loc de teexecutare	Categoriile de instrumente financiare	Categoriile de clienti (Retail și/sau Profesionali)	Operatiuni de finantare prin instrumente financiare (SFT) (Da/Nu)
România	Bursa de Valori București – Piata Reglementata	Actiuni, Drepturi, Obligatiuni, Unitati de fond, certificate, Warrants	Clienti Retail Clienti Profesionali Contraparti eligibile	NU
Europa				
Austria	Viener Boerse	Actiuni si ETF pe piata spot	Clienti Retail Clienti Profesionali	NU



			Contraparti eligibile	
Finlanda	OMX Nordic	Actiuni si ETF pe piata spot	Cienti Retail Cienti Profesional Contraparti eligibile	NU
Franta	Euronext	Actiuni si ETF pe piata spot	Cienti Retail Cienti Profesional Contraparti eligibile	NU
Germania	Deutsche Borse	Actiuni si ETF pe piata spot	Cienti Retail Cienti Profesional Contraparti eligibile	NU
Grecia	Athens Stock Exchange	Actiuni si ETF pe piata spot	Cienti Retail Cienti Profesional Contraparti eligibile	NU
Italia	Borsa Italiana	Actiuni si ETF pe piata spot	Cienti Retail Cienti Profesional Contraparti eligibile	NU
Marea Britanie	LSE	Actiuni si ETF pe piata spot	Cienti Retail Cienti Profesional Contraparti eligibile	NU
Norvegia	Oslo Bors	Actiuni si ETF pe piata spot	Cienti Retail Cienti Profesional Contraparti eligibile	NU
Olanda	Euronext	Actiuni si ETF pe piata spot	Cienti Retail Cienti Profesional Contraparti eligibile	NU
Spania	Bolsa de Madrid	Actiuni si ETF pe piata spot	Cienti Retail Cienti Profesional Contraparti eligibile	NU
Polonia	Warsaw Stock Exchange	Actiuni si ETF pe piata spot	Cienti Retail Cienti Profesional Contraparti eligibile	NU
Ungaria	Budapest Stock Exchange	Actiuni si ETF pe piata spot	Cienti Retail Cienti Profesional Contraparti eligibile	NU
<i>America de Nord</i>				
Canada	Toronto Stock Exchange	Actiuni si ETFs pe piata spot	Cienti Retail Cienti Profesional Contraparti eligibile	NU



SUA	NYSE & Nasdaq	Actiuni si ETFs pe piata spot	Cienti Retail Cienti Profesional Contraparti eligibile	NU
-----	---------------	-------------------------------	--	----

Pentru instrumente financiare ale pietei monetare:

România	Alpha Bank Romania S.A,	- Derivate pe cursul de schimb – FX Forward (inclusiv Non Delivery Forward)- si FX SWAP pe cursul de schimb; - Titluri emise de catre Ministerul de Finante al Romaniei –	Cienti Retail Cienti profesionali	DA
Europa si U.S.	MTF's (Sisteme Multilaterale de tranzactionare) Bloomberg MTF, Thomson Reuters - FXALL, MTFs in care opereaza brokerii	-Obligatiuni, derivate pe cursul de schimb	Cienti Retail Cienti profesionali	NU
Europa	OTF's (Sisteme Organizate de tranzactionare) – ICAP Brokers etc	Obligatiuni, derivate pe cursul de schimb	Cienti Retail Cienti profesionali	NU
Grecia	Alpha Bank Grecia	Obligatiuni, derivate pe cursul de schimb, derivate pe rata a dobanzii	Cienti Retail Cienti profesionali	DA
Europa	Alti Operatori independenti(SI) si alti furnizori de lichiditate	Obligatiuni, Derivate pe cursul de schimb	Cienti Retail Cienti profesionali	DA

ANEXA 2

CATEGORIILE DE INSTRUMENTE FINANCIARE CARE FAC OBIECTUL

POLITICII, INCLUSIV FACTORILOR DE BUNA EXECUTIE

1. Valori mobiliare;
2. Actiuni, Certificate, Obligatiuni, Drepturi, Unitati de fond, Warrants tranzactionate pe piete reglementate;
3. Instrumente ale pietei monetare;
4. Unitati ale organismelor de plasament colectiv;
5. Contractele de optiuni, contractele futures, contractele swap, contractele forward pe rate și orice alte contracte derivate referitoare la titluri de valoare, valute, rate ale dobânzii sau ale rentabilitatii, certificate de emisii sau alte instrumente derivate, indici financiari sau indicatori financiari care pot fi decontate prin livrare fizica sau în fonduri banesti;



6. Contractele de optiuni, contractele futures, contractele swap, contractele forward și orice alte contracte derivate referitoare la marfuri care trebuie decontate în fonduri banești sau pot fi decontate în fonduri banești la cererea uneia dintre parti, altfel decât în caz de încălcare a obligațiilor sau de alt incident care conduce la reziliere;
7. Contractele de optiuni, contractele futures, contractele swap, contractele forward și orice alt contract derivat referitor la marfuri care poate fi decontat prin livrare fizica, cu condiția să fie tranzacționat pe o piață reglementată, pe un SMT sau un SOT, cu excepția produselor energetice angro tranzacționate pe un SOT care trebuie decontate prin livrare fizică;
8. Contractele de optiuni, contractele futures, contractele swap, contractele forward și orice alte contracte derivate referitoare la marfuri care pot fi decontate prin livrare fizică, care nu au fost prevăzute în alt mod la punctul 6 din prezenta anexă și neavând scopuri comerciale, care prezintă caracteristicile altor instrumente financiare derivate;
9. Instrumentele derivate care servesc la transferul riscului de credit;
10. Contractele financiare pentru diferențe;
11. Contractele de optiuni, contractele futures, contractele swap, contractele forward pe rate și orice alte contracte derivate referitoare la variabile climatice, la taxe de navlu sau la rate ale inflației sau alte statistici economice oficiale care trebuie decontate în fonduri banești sau pot fi decontate în fonduri banești la cererea uneia dintre parti, altfel decât în caz de încălcare a obligațiilor sau de alt incident care conduce la reziliere, precum și orice alte contracte derivate privind active, drepturi, obligații, indici și indicatori care nu au fost prevăzute în alt mod în prezenta secțiune, care prezintă caracteristicile altor instrumente financiare derivate ținând seama dacă, în special, sunt tranzacționate pe o piață reglementată, un SOT sau un SMT;
12. Certificatele de emisii.