



GROUPE SOCIETE GENERALE

**POLITICA COMERCIALA**  
**A BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.**  
**IN CALITATE DE OPERATOR INDEPENDENT**

## CONTINUT

<b>1. Scopul Politicii Comerciale pentru operatorul independent BRD</b> .....	3
<b>2. Definitie operator independent (SI)</b> .....	3
<b>3. Cerinte de transparenta pre-tranzactionare pentru "alte instrumente decat cele de capitaluri proprii" (Non-Equity Instruments)</b> .....	3
<b>4. Publicarea cotationilor ferme</b> .....	3
<b>5. Acces la cotationile ferme ale BRD SI</b> .....	4
<b>6. Limitari</b> .....	4
<b>7. Cerinte de transparenta post-tranzactionare pentru Non-Equity Instruments</b> .....	5
<b>8. Buna executare</b> .....	5
<b>9. Actualizarea Politicii</b> .....	5
Anexa GLOSAR .....	6

## 1. Scopul Politicii Comerciale pentru operatorul independent BRD

Acest document ofera informatii despre Politica Comerciala si despre obligatiile de transparenta pre si post tranzactionare ale BRD - Groupe Société Générale S.A. ("BRD") atunci cand actioneaza in calitate de operator independent ("Systematic Internaliser - SI").

Politica descrie standardele de reglementare privind accesul la cotationile ferme publicate de BRD SI prin aplicarea MiFID II - Directiva 2014/65/UE privind pietele instrumentelor financiare, MiFIR - Regulamentul (UE) NR. 600/2014 al Parlamentului European si al Consiliului din 15 mai 2014 privind pietele instrumentelor financiare si de modificare a Regulamentului UE nr. 648/2012.

## 2. Definitie operator independent (SI)

Un operator independent inseamna o firma de investitii care, in mod organizat, frecvent, sistematic si substantial, efectueaza tranzactii pe cont propriu in executarea ordinelor clientilor in afara unui loc de tranzactionare (piete reglementate – RM, a unui sistem organizat de tranzactionare -OTF sau sistem multilateral de tranzactionare- MTF).

Statutul de SI poate fi obtinut fie pe baza unei evaluari trimestriale a tranzactiilor proprii din ultimele 6 luni, fie prin optiunea voluntara de inscriere (opt-in).

O firma de investitii are obligatia de a notifica statutul de SI catre Autoritatea Nationala Competenta (BNR si ASF).

BRD actioneaza ca operator independent ("SI") pentru **obligatiunile suverane emise de Ministerul Finantelor Publice din Romania.**

BRD - Groupe Société Générale S.A. ("BRD") se identifica prin Codul de Identificare pe Piata ("Market Identifier Code" - MIC) "**BRDS**" – **Segment MIC.**

## 3. Cerinte de transparenta pre-tranzactionare pentru "alte instrumente decat cele de capitaluri proprii" (Non-Equity Instruments)

MiFIR reglementeaza obligatia firmelor de investitii de a furniza cotationi ferme cu privire la "alte instrumente decat cele de capitaluri proprii (**Non-Equity Instruments**) si anume: obligatiuni, produse financiare structurate, certificate de emisii si instrumente financiare derivate tranzactionate intr-un loc de tranzactionare (TOTV - traded on a trading venue) pentru care au calitatea de SI. Aceste obligatii depind de lichiditatea instrumentului.

Obligatiile unui SI nu se aplica tranzactiilor de pe piata primara.

De asemenea, MiFIR prevede ca un SI trebuie sa stabileasca in politica sa comerciala categoriile de clienti carora le sunt oferite cotationi ferme intr-un mod obiectiv si nediscriminatoriu.

## 4. Publicarea cotationilor ferme

Cotationile ferme sunt preturi executabile furnizate de catre un SI 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.

Cotationile ferme oferite de BRD pentru **Non-Equity Instruments** sunt facute publice atunci cand sunt indeplinite cel putin urmatoarele conditii:

- BRD actioneaza in calitate de SI pentru acele Non-Equity Instruments;

- un client al BRD SI solicita o cotatie in afara locurilor de tranzactionare si BRD SI este de acord sa furnizeze o cotatie ferma;
- exista o piata lichida pentru respectivul Non-Equity Instrument;
- Non-Equity Instrument este cotate intr-un loc de tranzactionare (TOTV);
- Valoarea cotate pentru respectivele Non-Equity Instruments este mai mica sau egala cu marimea specifica a instrumentului financiar (SSTI – Size Specific To the financial Instrument).

Cotatiile ferme ale BRD SI pentru Non-Equity sunt publicate prin intermediul mecanismului de publicare aprobat (APA) si pot fi accesate la adresa:

<http://www.mds.deutsche-boerse.com/mds-en/regulatory-services/mifid-ii-solutions/mifid-ii-otc-trade-reporting>

Rapoartele BRD de transparenta pre-tranzactionare sunt de asemenea accesibile si prin intermediul **Deutsche Boerse Vendors List**, numele acestora putand fi regasite la adresa: [www.mds.deutsche-boerse.com](http://www.mds.deutsche-boerse.com)

## 5. Acces la cotatiile ferme ale BRD SI

Clientii BRD SI au acces la cotatii ferme, si BRD SI face publice cotatiile ferme atunci cand sunt indeplinite ambele conditii de mai jos:

- a) un client al BRD SI solicita o cotatie;
- b) BRD SI este de acord sa furnizeze cotatia.

Accesul clientilor la incheierea tranzactiilor la preturile ferme **pentru instrumente lichide Non-Equity** publicate de BRD SI se realizeaza prin indeplinirea cel puțin a urmatoarelor conditii preliminare:

- a) clientul este clasificat MiFID II;
- b) clientul apartine aceleasi categorii MiFID pentru care BRD a oferit anterior cotatiile (Retail, Professional sau Contraparte Eligibila, conform clasificarii MiFID);
- c) clientul a incheiat un contract cadru cu BRD pentru tranzactionarea Non-Equity Instruments;
- d) clientul a obtinut si furnizat BRD codul LEI, in cazul clientilor organizati ca entitati cu personalitate juridica;
- e) toate instructiunile relevante privind custodia si decontarea Non-Equity Instruments au fost agreeate anterior cu BRD.

Cotatiile ferme oferite de BRD SI in **instrumente nelichide** Non-Equity, astfel considerate conform ESMA, nu vor fi facute publice. Cu toate acestea, la cererea clientului, BRD SI poate fi de acord dar nu obligat sa divulge cotatiile furnizate altor clienti in instrumente nelichide Non-Equity.

Clientii BRD SI pot solicita cotatii prin urmatoarele canale de comunicare: telefon, e-mail, platforme de tranzactionare Bloomberg/Thomson Reuters, etc. si sistemele de comunicare (instant messaging) Bloomberg/Thomson Reuters.

BRD SI va oferi unui client care solicita o cotatie pentru un Non-Equity Instrument **pretul total**, adica pretul care poate include elemente specifice (de exemplu marja comerciala, etc.), si care pot varia in functie de fiecare client.

## 6. Limitari

BRD poate limita numarul total de tranzactii pe care se angajeaza sa le execute la cotatiile publicate pentru Non-Equity Instruments intr-un mod obiectiv si consistent cu politica sa de gestionare a riscurilor. Odata ce numarul maxim de tranzactii la cotatia ferma publicata pentru Non-Equity

Instruments este atins, cotația publicată de către BRD SI nu mai este accesibilă pentru noi tranzacții în condiții similare.

Numărul maxim de tranzacții totale admise la cotația publicată este setat la unu. BRD 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 prețurilor de piață.

BRD SI își poate actualiza cotațiile în orice moment și poate retrage cotațiile în condiții excepționale de piață.

## **7. Cerințe de transparență post-tranzacționare pentru Non-Equity Instruments**

În conformitate cu articolul 21 din MIFIR, 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 SI pentru instrumentul financiar în cauză, partea care acționează ca SI trebuie să facă publică tranzacția prin intermediul unui APA.

Aplicând cerințele de mai sus, BRD SI publică volumul și prețul tranzacțiilor încheiate cu Non-Equity Instruments prin **Deutsche Boerse APA**, la link-ul:

<http://www.mds.deutsche-boerse.com/mds-en/regulatory-services/mifid-ii-solutions/mifid-ii-otc-trade-reporting>

## **8. Buna executare**

Politica de bună executare a BRD este publicată pe site-ul BRD, la adresa:

<https://www.brd.ro/piete-financiare/piata-valutara-si-monetara/informatii-reglementare/mifid-ii>

## **9. Actualizarea Politicii**

Politica Comercială a BRD SI este pusă la dispoziția clienților BRD la adresa:

<https://www.brd.ro/piete-financiare/piata-valutara-si-monetara/informatii-reglementare/mifid-ii>

Orice actualizare sau modificare a Politicii Comerciale va înlocui versiunile anterioare și va fi considerată aplicabilă la data publicării pe site-ul BRD.

Lista instrumentelor financiare pentru care BRD acționează în calitate de operator independent este disponibilă la adresa:

<https://www.brd.ro/piete-financiare/piata-valutara-si-monetara/informatii-reglementare/mifid-ii>

Lichiditatea, mărimea specifică a instrumentului financiar (SSTI) și statutul de instrument tranzacționat într-un loc de tranzacționare (TOTV) sunt furnizate de către ESMA, fiind actualizate în mod regulat. La data publicării acestei Politici, informațiile actualizate privind transparența sunt disponibile pe următoarea pagină ESMA:

[https://registers.esma.europa.eu/publication/searchRegister?core=esma\\_registers\\_fitrs\\_files](https://registers.esma.europa.eu/publication/searchRegister?core=esma_registers_fitrs_files)

## **Anexa GLOSAR**

**ASF**- Autoritatea de Supraveghere Financiara

**APA** - Mecanism de publicare aprobat în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 52 din Directiva 2014/65/UE

**Buna executare** - O obligatie prevazuta in articolul 27 MiFID II care impune BRD sa ia masuri suficiente pentru a obtine cel mai bun rezultat posibil pentru clientii de retail si profesionali la executarea ordinelor în contul acestora în ceea ce priveste instrumentele financiare

**Cod LEI** – Identificator Entitate Juridica

**ESMA** - Autoritatea Europeana pentru Valori Mobiliare si Piete

**Contraparte eligibile** - Un client care a fost clasificat drept contraparte eligibila în conformitate cu articolul 30 MiFID II

**Loc de executare** - Piete reglementate, OTF, MTF, operatori independenti, formatori de piete, alti furnizori de lichiditate si entitati din tari terte care îndeplinesc o functie similara

**Instrumente financiare** - Instrumentele financiare enumerate in sectiunea C anexa I a MiFID II.

**MIFID II** - Directiva 2014/65/UE privind pietele instrumentelor financiare si masurile de implementare transpuse în legislatiile si reglementarile nationale

**MiFIR** - Regulamentul (UE) nr. 600/2014 privind pietele instrumentelor financiare

**MTF** - Sistem multilateral de tranzactionare conform definitiei din Articolul 4(1)(22) al MiFID II

**BNR** - Banca Nationala a Romaniei

**OTC** - (over the counter) – piata nereglementata, tranzactii efectuate in afara regulilor unui loc de tranzactionare (Trading Venue ).

**OTF** - Sistem organizat de tranzactionare conform definitiei din Articolul 4(1)(23) al MiFID II

**Client profesional** - Un client care îndeplineste criteriile prevazute în Anexa II a Directivei MiFIDII

**Client de retail** - Toti clientii care nu sunt clienti profesionali sau contraparti eligibile

**RM (Regulated Market)** - O piata reglementata conform definitiei din Articolul 4(1)(21) al MiFIDII

**Operator independent (SI)** - Operator independent conform definitiei din Articolul 4(1)(20) al MiFIDII