

DOCUMENT DE PREZENTARE MiFID

MiFID (Markets in Financial Instruments Directive) este Directiva europeana privind pietele de instrumente financiare nr. 2004/39/CE (Directiva MiFID), transpusa in legislatia romaneasca si avand ca obiectiv crearea unui cadrul legal care sa acorde un grad ridicat de protectie a investitorilor, consolidarea competitiei in sectorul serviciilor financiare, precum si o mai mare transparenta a pietei financiare la nivel european.

In acest sens, in vederea asigurarii gradului ridicat de protectie a investitorilor, MiFID propune urmatoarele principii generale pe care firmele de investitii trebuie sa le adopte in relatia cu investitorii: (i) sa actioneze cu onestitate, corectitudine si profesionalism in concordanta cu cel mai bun interes al clientului, (ii) sa furnizeze clientului informatii adecvate si cuprinzatoare, care sa fie corecte, clare si sa nu induca in eroare si (iii) sa presteze servicii care sa ia in considerare profilul si cerintele investitorului.

Prezentul document armonizeaza regulile si criteriile in baza carora Banca de Export-Import a României EximBank S.A. ofera serviciile si instrumentele financiare mai jos mentionate, cu principiile continute in Regulamentul CNVM (actual ASF) nr. 32/2006 privind serviciile de investitii financiare, cu modificările și completările ulterioare si cu Directiva MiFID, stabilind astfel termenii si conditiile generale in baza carora EximBank (“**Banca**”) va presta Clientilor sai (“**Clienti**”) anumite servicii si activitati de investitii financiare si servicii conexe care intra sub incidenta Directivei MiFID, acestia fiind obligatorii si aplicandu-se, conform prevederilor de mai jos, oricarei activitati de investitii pe care Banca o va presta la instructiunea Clientului.

Documentul de prezentare MiFID este publicat pe site-ul Băncii. Banca va putea actualiza acest document, prin publicarea celei mai noi versiuni pe site-ul Bancii (aceasta fiind disponibila si la sediul Bancii), versiune care va intra in vigoare in termen de 15 zile lucratoare de la data publicarii sale pe site-ul Bancii, iar Clientul este de acord că această modalitate reprezintă o înștiințare suficientă a Clientului cu privire la modificările sau înlocuirile efectuate.

Din perspectiva MiFID, Banca trebuie sa aiba in vedere in relatia cu Clientii, clasificarea si evaluarea acestora in functie de serviciile furnizate.

In acest sens, Clientii se clasifica conform MiFID in urmatoarele categorii, astfel cum sunt descrise in cuprinsul acestui document: Clienti Retail, Clienti Profesionali si Contraparti Eligibile.

In functie de serviciile furnizate Banca are obligatia sa solicite anumite informatii de la Clienti in vederea evaluarii acestora si a oportunitatii serviciilor prestate, dupa cum urmeaza:

- *Servicii de investitii financiare, altele decat consultanta pentru investitii si administrare de portofoliu* - Banca va solicita anumite informatii de la Client in cadrul unui test/chestionar de oportunitate in vederea evaluarii serviciilor de investitii sau instrumentelor financiare raportate la profilul respectivului Client, la cunostintele si experienta sa in domeniul investitiilor si instrumentelor financiare.
- *Servicii de tip execution only* - in cazul in care Banca furnizeaza exclusiv servicii de executare si/sau preluare si transmitere ordine, aceasta nu va solicita informatii de la Client si nu va efectua niciun test daca serviciile se refera la instrumente financiare non-complexe (ex. instrumente ale pietei monetare, diferite tipuri de obligatiuni) iar aceste servicii sunt furnizate la initiativa Clientului.

În prezent Banca nu furnizează servicii de consultanta pentru investitii si administrare de portofoliu.

Prezentul document este semnat de catre Clientii Bancii in doua exemplare, un exemplar fiind pus la dispozitia Clientului caruia i se alocă o clasificare MiFID, iar un exemplar este pentru Bancă.

CUPRINS

SECTIUNI	Pagina
1. INFORMATII GENERALE DESPRE EXIMBANK	4
2. CLASIFICAREA CLIENTILOR EXIMBANK	4
3. INCADRAREA CLIENTILOR DE CATRE EXIMBANK	5
4. APRECIEREA ADECVARII CARACTERULUI OPORTUN AL SERVICIILOR/ PRODUSELOR OFERITE DE BANCA	6
5. COMUNICARI CU CLIENTII	7
6. EXECUTAREA ORDINELOR	8
7. CONFLICTUL DE INTERESE SI STIMULENTE	8
8. PASTRAREA IN SIGURANTA A ACTIVELOER CLIENTILOR	8
9. RAPORTARI CATRE CLIENTI	9
10. DECONTARE	9
11. INFORMATII PRIVIND COSTURILE SI ALTE TARIFE	10
12. INSTRUMENTE FINANCIARE, CARACTERISTICI SI RISCURI ASOCIATE	10
13. GARANTII AFERENTE TRANZACTIILOR CU INSTRUMENTE FINANCIARE	10
14. LEGEA APLICABILA. SOLUTIONAREA LITIGIILOR. DISPOZITII FINALE	10
ANEXE	
ANEXA 1 – DETALII DE CONTACT	12
ANEXA 2 – POLITICA DE EXECUTARE A ORDINELOR	13
ANEXA 3 – INSTRUMENTE FINANCIARE SI RISCURI ASOCIATE ACESTORA	15

1. INFORMATII GENERALE DESPRE EXIMBANK

1.1 **BANCA DE EXPORT IMPORT A ROMANIEI EXIMBANK S.A. (“EximBank”)** este o societate pe actiuni, persoana juridica romana administrata in sistem unitar, avand sediul social in Romania, Bucuresti, Strada Barbu Delavrancea nr. 6A, Sector 1 inregistrata in Registrul Comertului sub nr. J40/8799/1992, cod unic de inregistrare RO361560, inscisa in Registrul Bancar tinut de Banca Nationala a Romaniei sub nr. RB-PJR-40-015/1999, inregistrata de Autoritatea Nationala de Supraveghere a Prelucrării Datelor cu Caracter Personal nr. 11454. EximBank are un capital social subscris si integral varsat de 800.759.862 lei.

1.2 Datele de contact ale Bancii si ale autoritatii de reglementare si supraveghere a activitatii Bancii sunt mentionate in Anexa 1 (“*Detalii de contact*”).

1.3 Banca detine structuri specializate, parte a sistemului de control intern in vederea asigurarii respectarii de catre Banca a reglementarilor in vigoare si a procedurilor interne. Clientii pot transmite reclamatii cu privire la orice aspect in legatura cu relatia cu Banca, persoanelor responsabile din cadrul Bancii dupa cum sunt mentionate in Anexa 1.

Conform legislatiei aplicabile, in prezent Banca ofera Clientilor sai (fara a aduce atingere dreptului Bancii de a refuza instructiunile acestora) tranzactionarea cu produse de trezorerie in afara pietelor reglementate (de capital) sau a sistemelor alternative de tranzactionare.

2. CLASIFICAREA CLIENTILOR EXIMBANK

In conformitate cu dispozitiile MiFID, Banca procedează la clasificarea Clientilor in conformitate cu legea aplicabila si cu informatiile detinute si ii notifica pe acestia cu privire la incadrarea lor intr-una din cele trei categorii de mai jos:

a) **Clientii Retail** – reprezinta acei Clienti care beneficiaza de cel mai inalt grad de protectie prin cerintele de informare, evaluare, transparenta si comunicare pe care Banca trebuie sa le indeplineasca in relatia cu acestia. De regula, in categoria Retail sunt incadrati Clientii persoane juridice care nu indeplinesc criteriile pentru clasificarea in categoria Clientilor Profesionalii.

b) **Clientii Profesionalii** – reprezinta acei Clienti care poseda experienta, cunostintele si capacitatea de a lua decizia investitionala si de a evalua riscurile pe care aceasta le implica, beneficiind astfel de un grad mai redus de protectie si un nivel mai redus de informatii decat Clientii Retail.

Intra in aceasta categorie entitatile care sunt autorizate sau reglementate sa opereze pe pietele financiare (instituti de credit, societati de investitii, alte institutii financiare autorizate sau reglementate, societati de asigurari, organisme de plasament colectiv si societatile de administrare ale acestora, fondurile de pensii si societatile de administrare ale acestora, entitati care efectueaza tranzactii cu materii prime si instrumente derivate pe acestea, alti investitori institutionali, etc.) si care nu sunt clasificate drept contraparti eligibile, precum si societati comerciale care indeplinesc doua din urmatoarele cerinte:

- bilant contabil total: 20.000.000 euro;
- cifra de afaceri neta: 40.000.000 euro;
- capitaluri proprii: 2.000.000 euro.

Banca are obligatii limitate in ceea ce priveste forma, continutul si frecventa rapoartelor ce trebuie transmise Clientilor Profesionalii in legatura cu executarea ordinelor primite din partea acestora si administrarea portofoliilor.

In cadrul realizarii celei mai bune executii (“*best execution*”), Banca nu are obligatia de a lua in considerare costurile totale ale tranzactiei ca cel mai important factor, iar in cadrul

testelor de oportunitate si adecvare banca poate porni de la premisa ca un Client Profesional detine suficiente cunostinte si experienta pentru a intelege riscurile aferente si are capacitatea financiara de a suporta orice riscuri asociate potrivit obiectivelor investitionale. De asemenea, Clientii din aceasta categorie beneficiaza de mai putine drepturi in baza schemelor de compensare conform reglementarilor aplicabile.

c) **Contrapartile Eligibile** – reprezinta entitatile autorizate sau reglementate sa opereze pe pietele financiare (institutiile de credit, societati de servicii de investitii financiare, organisme de plasament colectiv în valori mobiliare si societatile de administrare ale acestora, fonduri de pensii și societățile de administrare ale acestora, societati de asigurari.). Acesti Clienti beneficiaza de cel mai redus grad de protectie MiFID.

Cu titlu exemplificativ mentionam ca in relatia cu Contrapartile Eligibile Banca nu are obligatia celei mai bune executii (“*best execution*”) in executarea ordinelor, de a efectua teste de adecvare sau oportunitate, de a furniza informatii privind banca si serviciile acesteia, stimulentele primite de catre Banca pentru furnizarea de produse si servicii sau riscurile asociate acestor produse si servicii.

De asemenea, cu exceptia anumitor obligatii limitate de raportare cu privire la executarea ordinelor, Banca nu are obligatia de a furniza rapoarte cu privire la executarea ordinelor, administrarea portofoliilor si activelor Clientilor.

3. INCADRAREA CLIENTILOR DE CATRE EXIMBANK

3.1 Banca incadrează Clientii intr-una din categoriile mentionate la capitolul 2 de mai sus, transmițând astfel o scrisoare de clasificare. Incadrarea se realizeaza fie la momentul initierii relatiei de afaceri cu acestia in baza informatiilor si documentelor furnizate de Clientii Bancii la deschiderea conturilor acestora, fie la o data ulterioara deschiderii conturilor marcata de momentul accesarii de catre Client a unui produs sau serviciu care este sub incidenta reglementarilor MiFID.

3.2 Ca regula generala, in conditiile in care la initierea relatiei Clientul nu se incadreaza in categoria Clientilor Profesionalii sau Contrapartilor Eligibile, acesta va fi incadrat automat in categoria Clientilor Retail si va beneficia de cel mai mare grad de protectie.

3.3 Reincadrarea Clientilor in alta categorie decat cea in care au fost initial incadrati poate interveni pe parcursul relatiei contractuale, la initiativa Clientilor sau a Bancii si doar dupa prezentarea unor documente sau in baza unor teste/chestionare de analiza a profilului investitional al Clientului, in conformitate cu reglementarile in vigoare in aceasta materie. In acest sens, Banca va transmite o noua scrisoare de clasificare Clientilor respectivi.

3.4 In cazul in care Clientul a solicitat si Banca i-a aprobat o clasificare diferita, acesta declara ca a luat la cunostinta, a inteles si accepta gradele diferite de protectie acordate Clientilor, asa cum acestea sunt detaliate la art. 3.5 si 3.6 de mai jos.

3.5 In cazul incadrării unui Client din categoria Retail in categoria Profesional, acesta intelege si accepta ca va beneficia de un grad mai redus de protectie, in special:

- Informatiile puse la dispozitie de catre Banca Clientului in functie de serviciile si produsele oferite de Banca, acestea fiind mai reduse decat in cazul Clientilor Retail;
- In analiza oportunitatii sau adecvarii unui anumit produs sa serviciu, Banca poate pleca de la premisa ca acesta are destule cunostinte si experienta pentru a intelege pe deplin riscurile aferente;
- Banca nu mai are obligatia informarii Clientului cu privire la dificultatile importante in realizarea corespunzatoare si prompta a anumitor ordine;
- Banca nu are obligatia furnizarii de rapoarte cu aceeasi periodicitate ca pentru Clientii Retail;
- Banca nu are obligatia de a considera costurile ca fiind cel mai important factor in aplicarea Politicii de executare a ordinelor.

3.6 In cazul incadrării unui Client din categoria Profesional in categoria Contraparte Eligibila, acesta intelege si accepta ca va beneficia de un grad mai redus de protectie fata de Clientii Profesionalii sau Retail, in special si in plus fata de cele mentionate la art. 3.5:

- Banca nu are obligatia de a pune la dispozitia Clientului Politica de executare a ordinelor;
- Banca nu are obligatia furnizarii de informatii cu privire la comisioanele pe care le primeste sau le plateste;
- Banca nu are obligatia evaluarii oportunitatii sau adecvarii unui produs sau serviciu in raport cu profilul Clientului;
- Banca nu are obligatia de a transmite Clientului rapoarte cu privire la executarea ordinelor;
- Banca nu are obligatia de a furniza Clientului informatii cu privire la riscurile asociate diferitelor tipuri de produse sau servicii.

3.7 In cazul in care Banca furnizeaza Clientilor servicii sau produse care constau doar in executarea si/sau preluarea sau transmiterea de ordine, Banca poate (dar nu este obligata in acesta sens) presta Clientilor respectivele servicii fara a fi necesara obtinerea informatiilor sau evaluarea oportunitatii investitiei daca sunt indeplinite urmatoarele conditii:

- Serviciile prestate se refera la actiuni admise la tranzactionare pe o piata reglementata, instrumente ale pietei monetare, obligatiuni sau alte titluri de creanta, cu exceptia acelor obligatiuni sau titluri de creanta care reprezinta activul suport al instrumentului financiar derivate, titluri de participare ale organismelor de plasament colectiv si alte instrumente similare non-complexe;
- Serviciul sau produsul cu instrumente financiare este furnizat la initiativa Clientului;
- Clientul a fost clar informat cu privire la faptul ca, la furnizarea respectivului serviciu si/sau produs, Banca nu are obligatia sa evalueze oportunitatea investitiei in respectivul instrument financiar sau a serviciului prestat si, de aceea, acesta nu poate beneficia de protectia corespunzatoare prevazuta de regulile de conduita relevante;
- Banca respecta obligatiile in legatura cu conflictul de interese.

4. APRECIEREA ADECVARII CARACTERULUI OPORTUN AL SERVICIILOR/PRODUSELOR OFERITE DE BANCA

4.1 Pentru protejarea Clientilor sai, Banca efectueaza teste pentru a aprecia daca serviciile oferite si instrumentele financiare sunt adecvate si oportune pentru acestia si daca intrunesc nevoile acestora si obiectivele de investitii. Astfel, desfasurarea efectiva a serviciilor de investitii este conditionata de analiza in prealabil a profilului fiecarui Client (in functie de cum aceste se incadreaza in categoria Clientilor Retail sau in cea a clientilor Profesionalii).

4.2 Aprecierea adecvarii (*in engl. "suitability"*) serviciilor de investitii la profilul Clientului – in furnizarea de consultanta de investitii si servicii de administrare a portofoliilor, Banca recomanda sau efectueaza o tranzactie doar daca apreciaza ca aceasta tranzactie este in conformitate cu obiectivele de investitii ale Clientului si cu profilul investitional al acestuia (test de adecvare).

Banca nu ofera in prezent servicii de consultanta de investitii si servicii de administrare a portofoliilor si, prin urmare, nu efectueaza teste de adecvare.

4.3 Aprecierea oportunitatii (*in engl. "appropriateness"*) serviciilor de investitii la profilul Clientului – in furnizarea de servicii de investiti (altele decat cele de consultanta de investitii si de administrare a portofoliilor), Banca este obligata sa aprecieze caracterul oportun al

acestor instrumente si servicii pentru Clientii Retail in cauza (test de oportunitate). Banca trebuie sa aprecieze daca Clientul detine cunostintele si experienta necesara cu privire la instrumentul financiar/serviciul in cauza, solicitand acestuia informatii cu privire la cunostintele si experienta sa. In cazul în care Clientul nu ofera informatiile necesare sau Banca apreciaza, in baza informatiilor disponibile, ca un anumit instrument financiar/serviciu de investitii nu este oportun pentru cunostintele si experienta clientului, aceasta il va avertiza în consecinta.

4.4 Clientul este obligat de a informa Banca in legatura cu orice modificare semnificativa a informatiilor care au fost puse la dispozitia Bancii si in baza carora aceasta a evaluat serviciile de investitii sau instrumentele financiare raportate la profilul Clientului, in vederea efectuării de catre Banca a unui nou test de oportunitate.

4.5 Exceptia de apreciere a caracterului oportun in furnizarea serviciilor “execution only” (de pura executie) - Banca poate furniza servicii de investitii ce includ doar executia ordinelor Clientilor sau primirea și transmiterea de comenzi cu sau fara servicii auxiliare, cu instrumente financiare non-complexe conform legislației MiFID.

Serviciile de pura executie pot fi furnizate de catre Banca fara efectuarea testului de oportunitate, daca sunt indeplinite cumulativ urmatoarele conditii:

- Serviciile de simpla executare sunt aplicabile numai produselor non-complexe, asa cum sunt definite de catre legislatia in vigoare;
- Serviciile sunt furnizate pe baza de instructiuni specifice, la initiativa Clientului sau a potentialului client;
- Clientul sau potentialul client a fost informat, in prealabil, ca Banca nu are obligatia de a evalua gradul de oportunitate al tranzactiei;
- Banca ia toate masurile pentru a identifica si preintampina conflictele de interese.

Avand in vedere cele de mai sus, Banca informeaza Clientii Retail, care au semnat contracte specifice privind primirea, transmiterea si executarea ordinelor, ca, pentru instrumente financiare non-complexe, va oferi servicii “execution only” (de pura executie) la initiativa acestora si, prin urmare, nu vor efectua testele de oportunitate.

Prin semnarea prezentului Document de prezentare MiFID, Clientii iau la cunostinta si sunt de acord ca nu vor beneficia de protectia corespunzatoare prevazuta de legislatia aplicabila referitoare la evaluarea oportunitatii si adecvarii pentru acestia a serviciilor sau tranzactiilor cu instrumente financiare oferite de Banca, asumandu-si orice riscuri care deriva din aceasta modalitate de executare.

5. COMUNICAREA CU CLIENTII

5.1 Limba utilizată

- a) Clientii vor comunica cu Banca in limba romana, toate documentele, rapoartele si informatiile fiind furnizate de catre Banca Clientilor in limba romana.
- b) In conditiile in care Clientii nu inteleg limba romana, limba folosita in comunicările cu acestia, inclusiv in documentele, informatiile sau rapoartele furnizate va fi limba engleza.

5.2 Mijloacele de comunicare

- a) Mijloacele de comunicare pot consta in: scrisoare recomandata, curier, email, fax, telefon (prin anumite linii de telefon inregistrare puse la dispozitie Clientilor de catre Banca), accesarea anumitor sisteme, platforme de tranzactionare, site-uri sau aplicatii, dupa cum acestea sunt agreate de catre Clienti si Banca in baza unor contracte specifice incheiate intre acestia.
- b) Clientii vor suporta in intregime riscul care deriva din Mijloacele de comunicare, Banca nefiind tinuta raspunzatoare pentru niciun fel de prejudicii directe sau indirecte suportate de catre Clienti;

c) Banca își rezerva toate drepturile referitoare la înregistrarea și stocarea comunicărilor dintre Clienți și Banca indiferent de mijloacele de comunicare folosite, înregistrările constituind dovada conținutului comunicărilor și putând fi folosite în orice procedură judiciară, extrajudiciară, administrativă sau arbitrală în legătură cu executarea ordinelor.

6. EXECUTAREA ORDINELOR

6.1 Obținerea celor mai bune rezultate posibile în executarea ordinelor

a) EximBank va negocia cu Clienții în efectuarea de tranzacții cu instrumente financiare pe piața OTC (“*over-the-counter*”) în conformitate cu Politica EximBank de executare a ordinelor (“*Politica de executare*” - Anexa 2), luând în considerare pretul, costurile, viteza și probabilitatea executării și decontării, volumul, natura tranzacției sau orice alte caracteristici relevante pentru executarea ordinului.

b) Prin semnarea prezentului Document de prezentare MiFID, Clienții declară că au citit, înțeles și sunt de acord cu prevederile *Politicii de executare*.

c) *Politica de executare* este afișată și pe site-ul Bancii. Orice modificare a termenilor *Politicii de executare* va fi disponibilă la sediul Bancii și publicată și pe site-ul Bancii, intrând în vigoare în termen de 15 zile lucrătoare de la data publicării, iar Clientul este de acord că această modalitate reprezintă o înștiințare suficientă a sa cu privire la modificările sau înlocuirile efectuate. În cazul în care Clienții nu sunt de acord cu noii termeni și condiții ale *Politicii de executare*, vor informa în scris Banca cu privire la refuzul consimțământului, caz în care Banca este îndreptățită să refuze executarea ordinelor acestora și să îi informeze în acest sens prin orice mijloace de comunicare.

d) În cazul în care Clientul plasează un ordin care este susceptibil să fie executat în cadrul unei piețe reglementate sau a unui sistem alternativ de tranzacționare, Banca va avea dreptul executării acelui ordin pe o piață nereglementată (“*over the counter*”), numai în condițiile în care Clientul și-a exprimat acordul prealabil expres prin orice mijloace de comunicare, cu privire la executarea ordinului în astfel de condiții.

e) În cazul în care Banca refuză să execute un ordin al Clientului, aceasta va informa Clientul în cel mai scurt timp posibil, prin orice mijloace de comunicare.

6.2 Executarea instrucțiunilor specifice

a) În cazul în care Clienții transmit Bancii instrucțiuni specifice, Banca va executa ordinele conform acelor instrucțiuni. În acest sens, Banca nu este obligată să respecte criteriile stabilite și implementate în *Politica de executare* de a obține cel mai bun rezultat posibil.

b) Banca aduce la cunoștința Clienților încadrați în categoria Retail faptul că sunt răspunzători pentru rezultatul acestor tranzacții, iar Banca nu va fi ținută răspunzătoare pentru urmarea instrucțiunilor specifice ale acestora.

7. CONFLICTUL DE INTERESE ȘI STIMULENTE

7.1 Banca dispune de o politică privind administrarea conflictelor de interes care are în vedere, printre altele și:

(a) Identificarea situațiilor care constituie sau ar putea constitui conflicte de interes între Banca, administratori, salariați, orice persoană aflată în mod direct sau indirect în poziție de control față de Banca și Clienți, între Clienți, precum și între combinații ale situațiilor de mai sus și care ar putea produce prejudicii unora sau mai multor Clienți în funcție de specificul activităților și serviciilor prestate de Banca în numele Clienților sau în nume propriu.

(b) Specificarea procedurilor ce trebuie urmate și măsurile ce trebuie adoptate în vederea administrării conflictelor de interes.

(c) Orice detalii suplimentare privitoare la politica privind conflictele de interes vor fi puse la dispoziția Clienților în orice moment la cererea acestora pe suport durabil sau prin intermediul unei pagini de internet.

(d) In cazul in care conflictele de interese nu pot fi gestionate sau evitate conform politicii interne, Banca va presta serviciile care fac obiectul prezentului document in calitate de contrapartidă a Clientului sau in numele Clientului fata de care se afla, direct sau indirect, intr-un conflict de interese doar dupa dezvaluirea, in prealabil, Clientului natura si intinderea interesului sau, prin orice Mijloace de comunicare si doar dupa obtinerea acordului Clientului (prin orice Mijloace de comunicare) de a incheia o tranzactie in conditiile prezentate.

(e) In cadrul prestarii serviciilor care fac obiectul prezentului document, Banca poate plati sau primi drept plata orice tarif sau comision sau furniza sau sa ii fie furnizate orice alte beneficii catre sau de catre terte parti cu care coopereaza pentru executarea tranzactiilor in conditiile prevazute de lege.

7.2 Plata, primirea sau furnizarea oricaror tarife, comisioane sau beneficii nu va afecta obligatia Bancii de a actiona in mod onest, corect si profesional, in concordanta cu cel mai bun interes al Clientilor sai.

8. PASTRAREA IN SIGURANTA A ACTIVELOR CLIENTILOR

8.1 Banca va pastra in siguranta instrumentele financiare aflate in proprietatea Clientilor, separat de alte active pe care Banca le detine si pastreaza. Astfel Banca va tine evidenta conturilor, astfel incat, in orice moment si fara intarziere sa distinga activele detinute de un client de activele detinute de orice alt client si fata de propriile active. Banca nu va actiona astfel incat sa pericliteze sau sa induca o situatie care poate prejudicia fondurile si/sau instrumentele financiare ale clientilor.

8.2 Banca va returna Clientilor la solicitarea acestora, instrumentele financiare si fondurile banesti incredintate, iar in cazul instrumentelor financiare fungibile, Banca va fi obligata sa restituie un numar echivalent de instrumente financiare de acelasi tip si aceeasi clasa cu cele initiale.

9. RAPORTARI CATRE CLIENTI

9.1 La cerere, Banca va transmite Clientilor rapoarte adecvate cu privire la serviciile si activitatile pe care le presteaza, care vor include, daca este cazul, costurile asociate tranzactiilor si serviciilor efectuate in numele Clientilor precum si celelalte informatii cerute conform legislatiei aplicabile. 9.2 Dupa executarea unui ordin/ tranzactii, Banca va transmite Clientului o confirmare de executare a ordinului/tranzactiei care va cuprinde informatii esentiale, cum sunt: denumire produs, pret, data- si suma totala a comisiunelor si cheltuielilor.

9.3 Confirmarile sau raportarile, dupa cum va fi cazul, se transmit Clientilor prin mijloacele de comunicare agreate in contractele specifice. In cadrul contractelor specifice se pot agreea si alte tipuri de raportari care vor fi transmise Clientilor, inclusiv detalii privind natura, frecventa si perioada aferenta acestor raportari.

10. DECONTAREA

Toate tranzactiile sunt efectuate in scopul decontarii efective. Banca nu este obligata sa deconteze tranzactiile sau sa le evidentieze in contul Clientului decat dupa ce Banca a primit toate documentele sau sumele de bani necesare. Detalii suplimentare sunt mentionate in contractul specific aplicabil cu privire la serviciile si produsele respective.

11. INFORMATII PRIVIND COSTURILE SI ALTE TARIFE

11.1 Tarifele si costurile conexe pentru serviciile prestate de Banca sunt prezentate detaliat in termenii si conditiile de afaceri generale ale Bancii, precum si in contractele specifice pe

care Clientul le încheie cu Banca în funcție de produsul sau serviciul dorit de Client (pret total, valuta, modalități de plată, alte formalități).

11.2 Banca informează Clientul asupra posibilității apariției altor costuri pentru Client, inclusiv taxe, asociate cu tranzacțiile în legătură cu instrumentul financiar sau cu serviciul de investiții, care nu se plătesc prin intermediul Băncii și nu sunt impuse de către Banca.

11.3 Clienții vor plăti Băncii orice sume care vor fi datorate de aceștia pentru prestarea de către Banca a serviciilor care fac obiectul prezentului document, în moneda și contul specificate de Banca, fără nicio compensare, deducere sau reținere.

11.4 Pentru orice sume scadente și neachitate de către Client, Banca va avea dreptul de a percepe dobânzi calculate de către Banca conform contractelor specifice încheiate cu Clienții.

11.5 În cazul în care există sume datorate și neachitate la scadența de către Clienți, Banca are dreptul de a compensa aceste sume (împreună cu orice penalități) cu fonduri disponibile în conturile Clientului, inclusiv din conturile de depozit și indiferent de valută în care fondurile sunt disponibile. În cazul în care compensarea necesită schimbul valutar al anumitor fonduri, Banca este autorizată să efectueze schimbul la cursul Băncii aplicabil în ziua respectivă, Clienții fiind informați în acest sens prin extasele de cont care le sunt puse la dispoziție.

12. INSTRUMENTE FINANCIARE, CARACTERISTICI ȘI RISCURI ASOCIATE

12.1 Înainte de a se angaja în tranzacții cu instrumente financiare, Clientul trebuie să citească cu atenție și să înțeleagă pe deplin caracteristicile principale ale instrumentelor financiare și riscurile asociate acestora și să ia decizii investitoriale în deplină cunoștință de cauză.

12.2 Instrumentele financiare oferite de Banca în acest moment precum și cele pe care Banca le va putea oferi în viitor, și riscurile acestora sunt cele prezentate în Anexa 3 (“Instrumente financiare și riscuri asociate”).

13. GARANȚII AFERENTE TRANZACȚILOR CU INSTRUMENTE FINANCIARE

13.1 În vederea protejării drepturilor sale și în conformitate cu prevederile cuprinse în contractele specifice referitoare la tranzacții cu instrumente financiare, Banca are dreptul de a solicita Clienților, constituirea de garanții în vederea îndeplinirii obligărilor acestora.

13.2 Garanțiile pot fi constituite sub formă de numerar, scrisori de garanție, valori mobiliare sau alte instrumente financiare, precum și orice alte garanții acceptabile pentru Banca.

13.3 În condițiile și în limitele contractului specific de prestare a serviciilor cu instrumente financiare, Banca își va exercita toate drepturile ce îi sunt conferite unui creditor garantat asupra garanțiilor furnizate.

14. LEGEA APLICABILĂ. SOLUTIONAREA LITIGIILOR. DISPOZIȚII FINALE

14.1 Raporturile juridice izvorâte din sau în legătură cu prezentul Document de prezentare MiFID și orice obligații necontractuale din sau în legătură cu acesta vor fi reglementate de către legislația aplicabilă în România.

14.2 Orice diferențe dintre părți vor fi solutionate pe cale amiabilă, în caz contrar vor fi adresate instanțelor din România.

14.3 Serviciile cu instrumente financiare prestate de către Banca Clienților vor fi guvernate de prevederile acestui document care se vor completa cu cele cuprinse în fiecare contract specific încheiat între Clienți și Banca cu privire la serviciile cu instrumente financiare. În caz de discrepanțe între prevederile prezentului document și cele ale contractelor specifice, prevederile acestora din urmă vor prevala.

Prin semnarea acestui Document de prezentare MiFID, Clientul declara ca a primit din partea Bancii un exemplar al acestuia, inclusiv anexele, a citit, a inteles si a agreat termenii acestuia care i se vor aplica in relatia cu Banca in ceea ce priveste serviciile care fac obiectul sau.

De asemenea, prin semnarea acestui Document de prezentare MiFID, Clientul declara ca este de acord in mod expres cu toate prevederile din acesta referitoare la limitarea raspunderii Bancii, dreptul Bancii de a suspenda executarea obligatiilor, decaderea din drepturi, limitarea dreptului de a opune exceptii conform clauzelor: 3.7; 4.5; 5.2; 6.2; 10; 14.

Client _____ [*denumire*]

prin: _____ avand functia de _____

semnatura: _____

Data: _____

ANEXA 1 – DETALII DE CONTACT

Adresa Bancii	
Website	
Telefon	
Fax	
Email	
Reprezentantul Direcției Conformitate	
Detaliile de contact ale BNR	

ANEXA 2 – POLITICA DE EXECUTARE A ORDINELOR

1. Obiectul Politicii de executare si aria de aplicare

1.1 Politica de executare stabileste conditiile si modalitatile in care Banca executa ordinele Clientilor in baza principiului obtinerii celui mai bun rezultat posibil („*Best Execution*”). Politica de executare este emisa in temeiul prevederilor Regulamentului nr. 32/2006 privind serviciile de investitii financiare si prezinta modalitatea in care Banca intelege sa implementeze *Best Execution* in executarea ordinelor Clientilor sai, respectiv mijloacele utilizate de catre Banca in scopul obtinerii celor mai bune rezultate in executarea ordinelor Clientilor sai.

1.2 Prezenta Politica de executare se aplica in cazurile in care Banca si Clientii au convenit in mod expres prin orice Mijloace de comunicare ca acestia se bazeaza pe Banca pentru a le proteja interesele cu privire la pret si/sau alte elemente ale tranzactiei.

1.3 Politica de Executare este parte integranta a termenilor si conditiilor in care Banca furnizeaza servicii de investitii financiare Clientilor sai. (astfel cum aceste servicii sunt prestate in baza contractului de prestari servicii de investitii financiare incheiat cu fiecare Client).

1.4 Fara a aduce atingere prevederilor art. 6.2 din Documentul de prezentare MiFID, Politica de executare se aplica tuturor Clientilor mai putin celor incadrati in categoria Contrapartilor Eligibile.

2. Cea mai buna executie (“*Best execution*”)

2.1 Cea mai buna executie va fi asigurata prin luarea tuturor masurilor necesare pentru a obtine cel mai bun rezultat posibil pentru Clientii sai atunci cand Banca executa ordinele acestora sau le transmite catre o alta banca spre executare, luand in calcul anumiti factori si criterii dupa cum sunt descrise in prezenta Politica de executare.

2.2 Atunci cand Clientii transmit impreuna cu ordinul o instructiune specifica, Banca va executa ordinul conform acelei instructiuni. Atunci cand actioneaza pe baza instructiunii specifice primita de la Clienti, Banca se poate afla in situatia de a nu mai putea lua toate masurile descrise in Politica de executare pentru a obtine cel mai bun rezultat posibil pentru Clientii sai. În cazul în care instrucțiunile specifice se referă la o parte a ordinului, Banca va aplica prezenta Politică de executare celorlalte elemente ale ordinului. Banca avertizeaza asadar Clientii ca orice instructiuni specifice o pot impiedica sa respecte criteriile stabilite si implementate in prezenta Politica de executare si sa obtina cel mai bun rezultat posibil pentru executarea respectivelor ordine.

2.3 Fara a aduce atingere prevederilor anterioare, Banca va mentine cele mai inalte standarde de integritate si corectitudine atunci cand executa ordinele Clientilor, luand intotdeauna interesul Clientilor in considerare.

3. Factori si criterii luati in considerare pentru a obtine cele mai bune rezultate posibile

3.1 In indeplinirea obligatiei de obtinere a celor mai bune rezultate posibile, Banca va lua in considerare urmatoorii factori de executare:

- Pretul: in cazul in care Clientul este incadrat drept Client Retail asigurarea celui mai bun rezultat va avea in vedere pretul si costurile care vor fi platite de catre Clientul Retail, iar in cazul in care Clientul este incadrat drept Client Profesional in asigurarea celui mai bun rezultat se pot lua in considerare si alti factori (ex. viteza de executie, volumul ordinului, natura ordinului etc);
- Costurile: Clientii trebuie sa consulte lista de comisioane aferente operatiunilor cu instrumente financiare din cadrul contractelor specifice incheiate cu EximBank;
- Viteza si probabilitatea de executare si de decontare;
- Volumul ordinului;

- Natura ordinului: spre exemplu daca este un ordin de tranzactionare imediata la pretul pietei sau un ordin limita sau este o tranzactie negociata;
- Moneda de tranzactionare si decontare;
- Orice alte aspecte relevante pentru executarea ordinului Clientului.

In orice moment, importanta relativa a acestor factori se poate modifica sau poate varia in functie de diferitele instrumente financiare. Cu toate acestea, in majoritatea cazurilor, Banca va avea in vedere cu prioritate pretul si costurile de executare, precum si probabilitatea de executare si decontare.

3.2 Criteriile de executare relevante pentru o anumita tranzactie sunt:

- Caracteristicile Clientului;
- Caracteristicile ordinului Clientului;
- Caracteristicile instrumentelor financiare;
- Caracteristicile locului de tranzactionare;
- Costurile totale ale tranzactiei (costurile instrumentului financiar si costurile de executare);
- Taxele bancii, acolo unde e cazul.

4. Exceptii de la regula Best execution

Cea mai buna executie nu se aplica in cazurile urmatoare:

- cand Clientul solicita Bancii si/sau primeste de la Banca o oferta ferma de tranzactionare;
- cand ordinul Clientului este insotit de instructiuni specifice, Banca va executa ordinul conform instructiunilor Clientului.

5. Transmiterea ordinelor

5.1 Clientii pot transmite ordinele catre Banca prin orice Mijloace de comunicare astfel cum sunt agreeate impreuna cu Banca prin contractele specifice referitoare la tranzactionarea cu instrumente financiare.

5.2 In cazul in care, pentru plasarea anumitor ordine sau derularea anumitor tranzactii, este necesara completarea de catre Clienti a unor formulare specifice, puse la dispozitie de catre Banca acestora, Clientii vor completa aceste formulare corect si complet. Banca isi rezerva dreptul de a refuza executarea anumitor ordine in conditiile in care acestea nu au fost date prin subscrierea formularelor aprobate de Banca.

5.3 In cazul in care Banca considera ca anumite ordine sunt neclare sau ambigue, aceasta are dreptul de a suspenda executarea respectivelor ordine, cu informarea Clientilor in acest sens, prin orice Mijloace de comunicare agreeate in prealabil, pana la clarificarea respectivelor ordine.

5.4 Banca va dispune masurile necesare in vederea verificarii identitatii Clientilor, fara a fi responsabila de verificarea sursei ordinelor sau de detectarea erorilor in ordinele sau informatiile furnizate de catre Clienti. Cu exceptia neglijentei grave sau intentiei, Banca nu va fi tinuta responsabila pentru pierderi suportate de Clienti din pricina intarzierilor, omisiunilor, erorilor de transmitere, etc cu privire la ordine.

6. Locuri de tranzactionare

6.1 Intrucat toate produsele guvernate de aceasta Politica de executare sunt tranzactionate "over the counter" (pe piata la buna intelegere), deci in afara pietelor de capital sau a sistemelor alternative de tranzactionare, si nu exista un loc de executare dominant care sa atraga

lichiditățile și care să ofere prețuri de referință, sediul Bancii va constitui locul unde vor fi executate tranzacțiile.

7. Condiții de piață anormale

Prezența Politicii de executare nu se aplică în cazuri de instabilitate majoră a pieței și/sau în cazuri de întrerupere a funcționării sistemelor interne sau externe. În astfel de cazuri, capacitatea de a executa ordinele la timp sau de a executa ordinele în orice condiții, va dobândi importanța primordială.

8. Monitorizare

8.1 Banca va monitoriza în mod regulat eficacitatea Politicii de executare a ordinelor, făcând în mod prompt orice modificare considerată necesară.

8.2 La cererea Clientului, Banca va demonstra acestuia modalitatea în care s-a conformat prezentei Politici de executare.

9. Exprimarea consimțământului

Prin semnarea prezentului document, Clientul confirmă totodată faptul că a citit și a înțeles conținutul acestuia și că este de acord că această Politică de executare se va aplica tuturor ordinelor privind tranzacțiile cu instrumente financiare transmise Bancii.

Prezența Politicii de executare nu reprezintă o consiliere juridică, Clientul trebuie să obțină în mod independent consiliere juridică în chestiunile de interes pentru el.

ANEXA 3 – INSTRUMENTE FINANCIARE SI RISCURI ASOCIATE ACESTORA

Produsele/serviciile financiare care pot fi oferite de catre Banca in acest moment precum si cele pe care Banca le va putea oferi in viitor clientilor sai, tranzactionate in afara pietelor de capital sau a sistemelor alternative de tranzactionare, sunt:

1. Obligațiuni și alte titluri de creanță, inclusiv titlurile de stat

Obligațiunile sunt instrumente financiare cu venit fix si cert emise de catre entitati publice sau private in scopul finantarii investitiilor.

Obligațiunile sunt titluri de credit negociabile, reprezentand un imprumut care confera creditorului un drept de creanta asupra emitentului acestora. Detinatorul obligatiunilor are dreptul la incasarea unor dobanzi, emitentul acestora rascumparandu-le la scadenta.

Clasificare obligatiuni:

In functie de tipul emitentului, obligatiunile pot fi clasificate ca fiind de stat/guvernamentale (emise de administratii publice centrale), municipale (emise de administratii publice locale) corporative (emise de companii) sau eurobonduri (emise si tranzactionate in alte tari decat tara in carei valuta este denumita obligatiunea).

La momentul emiterii obligatiunilor se stabilesc cateva elemente importante: valoarea nominala, rata cuponului si maturitate, care difera de la un instrument la altul.

De asemenea, după tipul de venit obligatiunile pot fi obligațiuni cu dobândă, emise la valoarea nominală, rambursata la scadență, dobanzile platindu-se în conformitate cu condițiile emisiunii; obligațiuni cu cupon zero sau obligațiuni cu discount, emise la un preț de emisiune mai mic decât valoarea nominală care este plătită la scadență, câștigul investitorului fiind reprezentat de diferența dintre prețul de cumpărare plătit initial și prețul de răscumpărare la scadență.

1.1 Obligațiunile Corporative

Obligațiunile corporative sunt instrumente financiare emise de companii, pentru a finanta diverse investitii. Dobanzile obligatiunilor corporative sunt de obicei mai mari decât cele oferite la obligatiunile de stat pentru a compensa riscul de credit mai mare.

1.2 Titlurile de stat

Titlurile de stat sunt obligatiuni emise de Ministerul de Finante, garantate neconditionat de statul roman.

Titlurile de stat sunt instrumente financiare care atesta datoria publica, sunt emise sub formă de bonuri, certificate de trezorerie, obligațiuni sau alte instrumente financiare si constituie împrumuturi ale statului în monedă națională ori în valută, pe termen scurt, mediu și lung.

Acestea pot fi emise in forma materializata sau dematerializata, nominative sau la purtator si pot fi negociabile sau nenegotabile.

Categoriile ale titlurilor de stat:

Titluri de stat emise pe termen scurt (mai mic de un an) - certificate de trezorerie cu discount, cu scadență de până la 1 an (6 luni, 1 an).

Certificatele de trezorerie cu discount sunt titluri de stat fără cupon de dobândă, care se cumpără de investitor la o valoare (preț) mai mică decât valoarea nominală, urmând ca la scadență să încaseze valoarea nominală.

Titluri de stat emise pe termen mediu sau lung, de tip benchmark (de referință) – obligațiuni de stat cu o scadență de peste 1 an, vandute la valoarea nominală, cu discount sau primă și pentru care emitentul plătește anual dobândă (cupon), conform condițiilor din prospectul de emisiune.

Riscurile asociate/specifice investițiilor in obligațiuni (inclusiv titluri de stat):

Riscurile specifice obligațiilor sunt in general legate de emitentul acestora, de rata dobanzii (in cazul obligațiilor cu rata fixa), maturitate sau de cursul de schimb (in cazul obligațiilor emise in valuta straina).

- *Riscul de piata sau riscul de dobanda:* In cazul in care investitorul va dori sa vanda titlurile inainte de scadenta acestia pot suferi pierderi de capital in cazul in care ratele dobanzilor cresc. Acest risc este determinat de incertitudinea in evolutia ratei dobanzii.
- *Riscul de credit:* reprezinta riscul de neindeplinire al obligatiilor din partea Emitentului (in cazul titlurilor de stat emise de catre Ministerul de Finante al Romaniei acesta fiind un risc suveran) sau riscul de scadere a valorii titlului din cauza cresterii riscului Emitentului in piata respectiva sau a diminuarii nivelului ratingului acordat emitentului de catre institutiile specializate in acest tip de activitate
- *Riscul de lichiditate:* reprezinta riscul de a nu putea lichida titlul sau de a il lichida cu anumite pierderi financiare, in momentul in care clientul doreste acest lucru, din cauza lipsei unei contrapartide, in situatia in care emisiunea a fost concentrata pe doar cativa investitori sau din cauza unei emisiuni reduse pe titlul respectiv.
- *Riscul din reinvestitii:* apare in cazul titlurilor pentru care emitentul plateste un cupon, reinvestirea acestora efectuandu-se la ratele aplicabile ale dobanzilor la data la care se plateste cuponul. Daca acestea sunt mai scazute decat randamentul titlurilor atunci investitorul va avea o rentabilitate mai scazuta din suma aferenta cuponului, reinvestita.

Obligațiunile se adresează investitorilor cu aversiune la risc sau celor care vor sa reduca gradul de risc al investițiilor.

2. Instrumente financiare derivate – Caracteristici generale:

Instrumentele financiare derivate sunt instrumente financiare al căror preț depinde de prețul unuia sau mai multor active suport (rate ale dobânzii, curs de schimb, alte instrumente financiare derivate, etc). Cele mai multe derivate sunt caracterizate printr-un nivel ridicat de risc ca urmare a tranzacționării în marjă, ce poate genera câștiguri sau pierderi semnificative într-un timp foarte scurt, pierderi ce pot depăși suma investită. Derivatele sunt folosite în scopul protejării investițiilor în activul suport sau în scopuri speculative.

2.1 Contracte Forward pe cursul de schimb

O tranzacție de schimb valutar la termen FX Forward reprezintă un acord între părți pentru a efectua un schimb de valute la o dată viitoare și un curs de schimb fix, toate detaliile tranzacției fiind stabilite la data încheierii contractului. Schimbul se va realiza la data decontării, care va fi întotdeauna la mai mult de două zile lucrătoare de la data tranzacției.

Prețul unui schimb valutar la termen (FX Forward) se determină pe baza a două componente:

- cotația unui schimb valutar la vedere (FX Spot)
- diferențialul de rata de dobândă între cele două valute luate în considerare (puncte de swap).

2.2 Contractul Swap pe cursul de schimb

Tranzacția de tip Swap pe cursul de schimb reprezintă un contract între părți, format din două operațiuni simultane de cumpărare / vânzare a unei sume într-o valută contra altei valute, cu decontare la două date diferite și la cursuri de schimb prestabilite, toate detaliile tranzacției fiind agreeate la data încheierii contractului.

Punctele de swap sunt determinate de diferențialul de dobândă dintre valutele implicate în schimb.

2.3 Opțiunile pe curs de schimb (Call și Put)

Opțiunile pe curs de schimb sunt contracte între un vânzător și un cumpărător și dau acestuia din urmă dreptul, dar nu și obligația, de a vinde sau a cumpăra o anumită sumă într-o anumită valută și la o dată viitoare, drept obținut în schimbul plății către vânzător a unei prime. Opțiunile pot fi:

- de vânzare (Put), atunci când cumpărătorul dobândește dreptul de a vinde,
- de cumpărare (Call), atunci când cumpărătorul dobândește dreptul de a cumpăra.

Caracteristicile opțiunilor pe cursul de schimb sunt: activul suport – cursul spot al perechii de valute considerate în tranzacția respectivă; prețul de exercitare la care cumpărătorul opțiunii poate decide dacă vinde sau cumpăra suma tranzacționată; data expirării; data decontării și prima.

După modul de exercitare acestea pot fi opțiuni europene sau opțiuni americane.

2.4 Contract swap pe rata dobânzii

Contractul swap pe rata dobânzii este un acord bilateral între cele două părți pentru schimbarea de fluxuri de dobânzi calculate pe baza unui capital suport, pe o anumită perioadă de timp. Într-un astfel de swap o parte plătește dobânda variabilă și cealaltă dobânda fixă, pe toată durata contractului, pentru aceeași valută.

Produsul este utilizat pentru a asigura o protecție asupra posibilelor creșteri / scăderi viitoare a ratelor de dobândă.

Swapul pe rata dobânzii nu presupune schimbul de capital ci numai un schimb periodic al diferențialului de dobândă dintre rata fixă și dobânda de referință, la intervale prestabilite de timp, de-a lungul contractului.

2.5 Contract swap pe rata dobânzii în valute diferite (cross-currency interest rate swap)

Reprezintă un contract la termen similar contractului swap, în baza căruia partile schimbă fluxuri de numerar reprezentând plăți periodice de dobânzi în două valute diferite. Deoarece sunt două valute implicate în acest tip de contract plățile efectuate includ nu numai plățile programate de dobânzi ci și schimbul de principal pe perioada swapului până la maturitate și opțional la începutul contractului.

2.6 Contract la termen pe rata dobânzii – Forward rate agreement (FRA)

Reprezintă un contract la termen încheiat între vânzătorul și cumpărătorul acestuia prin care se fixează o rată a dobânzii la data decontării, aplicată unui notional stabilit inițial, față de o rată de referință.

Astfel, la decontare cumpărătorul FRA va primi o sumă de bani de la vânzător dacă dobânda de referință este peste cea agreată în contract iar vânzătorul FRA va primi o sumă de bani de la cumpărător dacă rata de referință este sub cea agreată în contract.

2.7 Opțiuni pe rata dobânzii (Caps, Floors)

Prin intermediul acestor instrumente financiare derivate pe rata dobânzii cumpărătorul opțiunii are dreptul, dar nu și obligația, de a cumpăra sau de a primi de la vânzător diferența favorabilă dintre o rată a dobânzii variabilă și o rată a dobânzii prestabilită, în schimbul unei prime plătite la momentul încheierii tranzacției de opțiune:

2.7.1 Opțiune de cumpărare (opțiune Cap) – cumpărătorul opțiunii Cap are dreptul, în schimbul unei prime plătite la momentul încheierii tranzacției de opțiune, de a primi la datele de decontare de la vânzător diferența dintre o rată a dobânzii variabile (rata de referință) și o rată a dobânzii prestabilită (pret de exercitare), dacă rata de referință este mai mare decât pretul de exercitare al opțiunii Cap. În această situație vânzătorul opțiunii îi plătește cumpărătorului suma egală cu diferențialul de dobânda.

Dacă rata de referință este mai mică nu are loc nicio decontare.

2.7.2. Opțiune de vânzare (opțiune Floor) – cumpărătorul opțiunii Floor are dreptul, în schimbul unei prime plătite la momentul încheierii tranzacției, de a primi la datele de decontare de la vânzător, diferența dintre o rată a dobânzii variabile (rata de referință) și o rată a dobânzii prestabilită (pret de exercitare), dacă rata de referință este mai mică decât pretul de exercitare al opțiunii Floor. În această situație vânzătorul opțiunii îi plătește cumpărătorului suma egală cu diferențialul de dobânda.

Dacă rata de referință este mai mare nu are loc nicio decontare.

Riscurile asociate investițiilor în instrumente financiare derivate:

- *Riscul valutar:* acest tip de risc apare în cazul tranzacțiilor cu instrumente financiare exprimate în moneda străină, performanța investiției depinzând nu numai de randamentul local al instrumentului financiar pe piața externă cât și de evoluția ratei de schimb a respectivei valute străine față de valuta portofoliului. Tranzacțiile cu instrumente derivate care se exprimă într-o

moneda straina pot crea riscuri valutare. Fluctuatiile de valoare ale valutei depind si de circumstantele economice, de factori sociali si politici. Devalorizarea monedei locale reprezinta si ea unul dintre riscurile posibile.

- *Riscul de pret:* acest tip de risc apare in cazul fluctuatiilor nefavorabile ale preturilor activelor investitiilor individuale. In cazul optiunilor tranzactionate pe pietele OTC un factor important in stabilirea pretului acestora il reprezinta existenta unei pieti sufficient de lichide si de asemenea modul in care va evolua activul suport.

- *Riscul de credit:* este riscul ca una dintre partile implicate in tranzactie sa nu isi poata onora obligatiile de plata care rezulta din respective tranzactie sau ca solvabilitatea ei sa scada in mod considerabil.

- *Riscul de piata:* reprezinta riscul unor schimbari nefavorabile ale factorilor generali ai pietei, rata dobanzii, cursul de schimb, etc; pe piata instrumentelor financiare pot aparea fenomene greu de anticipat, evenimente care pot afecta preturile de tranzactionare.

- *Riscul de dobânda:* riscul ca in cazul unui instrument investitional cu rata de dobânda fixa, valoarea investitiei sa se modifice ca urmare a evolutiei dobânzilor in piata (daca dobânda din piata este mai mare decat dobanda atasata produsului investitional, valoarea de piata a produsului investitional se poate deprecia).

- *Riscul de lichiditate:* este riscul de a nu putea lichida produsul investitional sau de a il lichida cu anumite pierderi financiare, in momentul in care clientul doreste acest lucru. In cazul in care clientul doreste lichidarea produsului investitional inainte de scadenta si pe piata nu se identifica suficienti cumparatori interesati de a-l achizitiona la un pret al pietei, clientul risca sa inregistreze pierderi financiare datorita lichidarii produsului la un pret cu mult sub valoarea lui de piata (piata este nelichida).

- *Riscul juridic:* riscul ca anumite contracte pentru instrumente financiare sa nu includa informatii detaliate si clare privind caracteristicile instrumentelor financiare.