

ING Bank N.V. Politică Comercială pentru Operatorul Independent ING

Cu aplicabilitate de la 3 ianuarie 2018

1. Interpretare și definiții

1.1 Interpretare

- (a) Orele sunt exprimate conform fusului orar al Londrei, cu excepția situației în care se specifică altfel.
- (b) „Zi” înseamnă Zi lucrătoare, cu excepția situației în care se specifică altfel.

1.2 Definiții

AFM

Autoritatea Olandeză a Piețelor Financiare.

APA

Mecanism de Publicare Aprobate, conform prevederilor Art. 4 (1) (52) al MiFID II. ING Bank a ales Trax ca APA.

Autoritate competentă

înseamnă orice autoritate competentă.

CCP

contrapartidă centrală ce poate fi numită de ING SI.

Client

client al ING SI acceptat conform prevederilor Regulii 2.

ESMA

Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe.

ING Bank

ING Bank N.V., societate înființată în Olanda, înregistrată sub nr. 33031431.

ING SI

operațiunile ING Bank în cadrul cărora ING Bank acționează în calitate de operator independent conform regimului de operator independent stabilit de MiFIR, și pe care ING Bank l-a notificat către AFM.

ING SI Management

echipa de conducere a ING Financial Markets (ING Piețe Financiare).

Loc de tranzacționare

piață reglementată sau sistem multilateral de tranzacționare sau sistem organizat de tranzacționare, conform definiției din MiFID II.

MAR

Regulamentul nr. 596/2014 de la 16 aprilie 2014 privind abuzul de piață (regulamentul privind abuzul de piață), cu toate modificările, și toate regulile și reglementările aferente acestuia.

MiFID II

Directiva 2014/65/UE de la 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare, cu toate modificările, și toate regulile și reglementările aferente acesteia.

MiFIR

Regulamentul 600/2014 de la 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare, cu toate modificările, și toate regulile și reglementările aferente acestuia.

OTC

tranzacții extrabursiere.

Politica Comercială a ING SI

prezenta politică comercială a operatorului independent, cu modificările și completările ulterioare.

Regulamentul vânzărilor în lipsă

Regulamentul 236/2012 de la 14 martie 2012 privind vânzările în lipsă și anumite aspecte ale swap-urilor pe riscul de credit, cu toate modificările, și toate regulile și reglementările aferente acestuia.

Reguli AFM

orice reguli emise de AFM în calitate de autoritate competentă, conform modificărilor acestora.

SFTR

Regulamentul 2015/2365 de la 25 noiembrie 2015 privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării, cu toate modificările, și toate regulile și reglementările aferente acestuia.

Zi lucrătoare

zilele în care băncile sunt deschise pentru tranzacționare, adică toate zilele mai puțin sâmbăta, duminica și sărbătorile naționale în care conducerea Operatorului Independent ING (ING SI) a hotărât să nu se lucreze.

2. Participare

- 2.1 În relațiile Clientilor cu ING Bank, prevederile acestei Politici Comerciale a operatorului independent, cu modificările și completările sale ulterioare, sunt aplicabile și obligatorii.
- 2.2 Clientii ING Bank care întrunesc următoarele cerințe pot tranzacționa prin ING SI:
- Clientul trebuie să fie clasificat MiFID de către ING Bank; și
 - Pentru a tranzacționa instrumente financiare, părțile trebuie să încheie contracte cadru sau contracte speciale.
- 2.3 ING SI poate refuza să intre în relații comerciale cu Clientii sau să întrerupă relațiile comerciale existente pe baza unor considerente comerciale precum bonitate, risc de contrapartidă și decontarea finală a tranzacției. Aceste considerente sunt stipulate în contractele cadru și contractele speciale încheiate cu clientii cât și în Condițiile de Afaceri ING aplicabile în relația dintre ING Bank și Client.
- 2.4 ING SI nu a implementat un model de clasificare SI a clienților în scopul de a face cotațiile tranzacționabile pentru alți Clientii momentan, însă își rezervă dreptul de a introduce un sistem de clasificare a clienților. Introducerea unui model de clasificare a clienților ar putea avea loc prin publicarea unei versiuni actualizate a Politicii Comerciale pe www.ingwb.com/mifid.

3. Responsabilitatea clientului și a ING SI

3.1 Evidența tranzacțiilor

- (a) ING SI va ține evidența tuturor tranzacțiilor realizate pe o durată de cel puțin cinci (5) ani; și
- (b) ING SI și Clientul vor păstra evidențele tranzacțiilor încheiate prin ING SI conform cerințelor de reglementare sau legale aplicabile.

3.2 Acțiuni, comportamente și practici interzise

Clientul nu va comite niciun act, în ceea ce privește relația sa cu ING SI, care:

- încalcă MAR sau MiFID II/MiFIR sau orice altă cerință de reglementare;
- poate dăuna corectitudinii sau integrității ING SI; sau
- încalcă clauzele Politicii Comerciale ING SI.

4. Reguli de tranzacționare a instrumentelor financiare, altele decât cele de capitaluri proprii (în limba engleza „non-equities”)

4.1 Instrumente financiare tranzacționate prin ING SI

- 4.1.1 Conducerea ING SI va stabili la libera sa alegere care sunt instrumentele financiare care vor fi tranzacționate de către ING Bank în calitate de operator independent.
- 4.1.2 Prin ING SI nu se vor efectua tranzacții de creditare în marjă”, conform definiției din Art. 3(11) al SFTR.
- 4.1.3 ING SI va opera un SI la nivelul unui anumit instrument financiar, al unei clase de instrumente financiare, al unui grup de emitenți sau al unui emitent conform specificațiilor din MiFID II/MiFIR, dacă depășește pragurile de reglementare conform specificațiilor din tabelul de mai jos:
- 4.1.4 ING SI va evalua trimestrial datele de tranzacționare din ultimele 6 luni. Perioada de evaluare începe în prima Zi lucrătoare a lunilor ianuarie, aprilie, iulie și octombrie. ING SI va realiza calculele și va respecta regimul SI (inclusiv notificarea acestora la AFM) până în cea de-a cincisprezecea zi calendaristică a lunilor februarie, mai, august și noiembrie în fiecare an. Primul calcul va avea loc în august 2018.
- 4.1.5 ING SI va lua în considerare instrumentele financiare în scopuri de calculare doar dacă evaluarea datelor istorice acoperă o perioadă de cel puțin șase săptămâni în cazul obligațiunilor și instrumentelor derivate.
- 4.1.6 Conducerea ING SI va anunța AFM dacă ING Bank devine un SI pentru un anumit instrument financiar, clasă de instrumente financiare, grup de emitenți sau emitent, conform specificațiilor din MiFID II/MiFIR.

		Obligațiuni	Instrumente derivate
Pragul pentru determinarea caracterului frecvent și sistematic (instrumente lichide)	Numărul tranzacțiilor extrabursiere OTC desfășurate de firma de investiții pe cont propriu / numărul total de tranzacții cu același instrument financiar în UE	2,5% și cel puțin o dată pe săptămână	2,5% și cel puțin o dată pe săptămână
Pragul pentru determinarea caracterului frecvent și sistematic (instrumente nelichide)	Frecvență minimă de tranzacționare	Cel puțin o dată pe săptămână	Cel puțin o dată pe săptămână
Pragul pentru determinarea caracterului substanțial Criteriul 1	Volumul tranzacțiilor extrabursiere OTC ale firmei de investiții într-un instrument financiar pe cont propriu/ volumul total în același instrument financiar executat de firma de investiții	25%	25%
Pragul pentru determinarea caracterului substanțial Criteriul 2	Numărul tranzacțiilor extrabursiere OTC ale firmei de investiții într-un instrument financiar pe cont propriu/ tranzacțiile totale pentru același instrument financiar în UE	1%	1%

4.1.7 ING va fi un SI pentru toate clasele de active altele decat cele de capitaluri proprii în care tranzacționăm, cu impact asupra tuturor instrumentelor tranzacționate într-un loc de tranzacționare (ToTV).

4.2 Protocoale de tranzacționare

4.2.1 SI operează următoarele protocoale de tranzacționare (conform modificărilor aduse prin actualizări tehnice, revizii sau redenumiri ale acestor protocoale de tranzacționare periodic):

(a) „Cerere de cotație” (RFQ):

ING SI va opera pe baza unei cereri de cotație (RFQ),

conform definiției din MiFIR pentru instrumentele financiare altele decat cele de capitaluri proprii.

(b) „Tranzacționare în cont propriu cu cumpărare și vânzare simultană” (în limba engleză „matched principal trading”)

Tranzacționare în cont propriu cu cumpărare și vânzare simultană înseamnă încheierea unei tranzacții într-un instrument financiar conform prevederilor Art. 4(1)(38) al MiFID II, unde trei elemente sunt îndeplinite simultan:

1. ING SI se interpune incidental între cumpărătorul și vânzătorul tranzacției astfel încât nu este

Instrument Financiar	Canal de Comunicare	Cotațiile lichide vor fi puse la dispoziția altor clienți prin
Obligațiuni	<ul style="list-style-type: none"> • Telefon • E-mail • Bloomberg Chat 	APA TRAX
Instrumente derivate securitizate:	Sprinters / ESN:	Sprinters / ESN:
<ul style="list-style-type: none"> • Instrumente de tip sprinter și note structurate de capital (ESN) 	<ul style="list-style-type: none"> • Pentru clienții olandezi prin e-mail: info@sprinters.nl • Pentru clienții germani, la telefon: +49 69 759 362 37 • Pentru clienții francezi, prin e-mail: info@ingturbos.fr 	<ul style="list-style-type: none"> • Boerse Stuttgart: Platforma CATS • Pagina de Internet ING: https://www.ingsprinters.nl/sprinters • Bloomberg
<ul style="list-style-type: none"> • Note structurate altele decât cele de capital 	Note structurate altele decât cele de capital:	Note structurate altele decât cele de capital:
	<ul style="list-style-type: none"> • Telefon • E-mail • Bloomberg Chat 	<ul style="list-style-type: none"> • Bloomberg, Reuters și pagina de Internet ING. • Pentru anumiți emitenți și pe Bursa din Germania și Bursa din Milano
Instrumente derivate pe rata dobânzii	<ul style="list-style-type: none"> • Telefon • E-mail • Bloomberg Chat 	APA TRAX
Instrumente derivate de capital	<ul style="list-style-type: none"> • Telefon • E-mail • Bloomberg Chat 	APA TRAX
Instrumente derivate pentru mărfuri	<ul style="list-style-type: none"> • Telefon • E-mail • Bloomberg RFQ • Bloomberg Chat • ICE Chat • EIKON Messenger 	APA TRAX
Instrumente derivate pe cursul valutar	<ul style="list-style-type: none"> • Telefon • E-mail • Bloomberg Chat • Reuters Messenger • INGTrade 	APA TRAX
Instrumente derivate de credit	<ul style="list-style-type: none"> • Telefon • E-mail • Bloomberg Chat 	APA TRAX
CFD	<ul style="list-style-type: none"> • Telefon • E-mail • Bloomberg Chat • Reuters Messenger 	APA TRAX

niciodată expus la riscul de piață pe durata execuției tranzacției (componenta de neexpunere la risc);

2. ambele părți sunt executate simultan (componenta sincronizării); și
3. tranzacția este încheiată la un preț la care ING Bank nu face nici profit, nici pierdere în afara unui comision sau tarif pentru facilitarea tranzacției, comunicat anterior.

4.3 Orele de funcționare

- 4.3 SI va fi disponibil pentru tranzacționare în Zilele lucrătoare, în intervalul standard de tranzacționare pe piață.
- 4.3.3 ING SI nu este disponibil pe durata perioadelor programate de mentenanță sau în alte situații stabilite de ING SI.
- 4.3.4 Nimic nu poate preveni sau restricționa dreptul ING SI de a extinde (sau reduce) orele de tranzacționare în general, sau pentru un anumit instrument financiar în timpul oricărei Zi lucrătoare.

4.4 Interacțiunea cu SI

- 4.4.1 Clienții pot interacționa cu ING SI pentru a solicita cotații sau tranzacționa incidental în cont propriu.
- 4.4.2 ING SI poate fi contactat prin metoda normală de contactare a departamentului de vânzări; lista de canale de comunicare este indicată mai jos. TRAX APA se poate accesa via <http://www.traxapa.com>
- 4.4.3 ING SI va specifica și include în această politică comercială ce aranjamente ING SI va utiliza pentru a face cotațiile publice și accesibile. Clienților li se recomandă să viziteze pagina web unde această politică comercială SI este publicată periodic.

5 Transparență pre-tranzacționare

5.1 Excepție generală

- 5.1.1 ING SI nu va raporta în scopuri de transparență pre- și post-tranzacționare tranzacțiile în instrumente financiare sau modalitățile de tranzacționare care sunt scutite de cerințele de transparență pre- și post-tranzacționare în baza prevederilor MiFIR.

5.2 Cerere de cotație (RFQ) pentru instrumente financiare lichide

- 5.2.1 ING Bank va publica cotații ferme cu privire la instrumentele financiare tranzacționate într-un Loc de Tranzacționare pentru care activează ca SI și pentru care există o piață lichidă, conform celor stabilite de ESMA, când sunt îndeplinite următoarele condiții:
 - (a) ING SI îi este solicitată o cotație de către un Client al ING SI;
 - (b) ING SI își exprimă acordul de a furniza o cotație.
- 5.2.2 ING SI nu este obligat să publice o cotație fermă dacă lichiditatea într-un instrument financiar scade sub prag, conform celor specificate pe pagina web a AFM, iar AFM suspendă obligația de transparență pre-tranzacționare conform prevederilor Art. 18(6) al MiFIR în conjuncție cu Art. 9(4) al MiFIR.

- 5.2.3 ING SI va publica cotațiile ferme conform prevederilor clauzei 5.2.1 pentru a fi disponibile celorlalți Clienți ai săi pentru tranzacționare. Clienții pot accesa cotațiile prin intermediul canalelor aplicabile instrumentului financiar conform specificațiilor clauzei 4.4.2.
- 5.2.4 ING SI nu va pune la dispoziția altor clienți cotațiile emise în legătură cu:
 - a) instrumente derivate OTC compensate, cu excepția situației în care sunt compensate pe aceeași CCP ca și cotația inițială; sau
 - b) instrumente derivate OTC necompensate, cu excepția situației în care nu există Ajustare de Valoare X (X-Value Adjustment - XVA) pentru produsele de tipul și scadența respective. - Rămâne la discreția conducerii ING SI dacă ajustările de preț XVA au o importanță materială.
- 5.2.5 ING SI nu trebuie să publice și să comunice altor Clienți cotații care depășesc dimensiunea specifică instrumentului, conform prevederilor Art. 18(10) al MiFIR.

5.3 Cerere de cotație (RFQ) pentru instrumente financiare nelichide

- 5.3.1 ING SI nu va publica cotații ferme pentru instrumentele financiare tranzacționate într-un Loc de Tranzacționare pentru care nu există o piață lichidă conform criteriilor ESMA.
- 5.3.2 ING SI va comunica altor Clienți, la cerere, cotații oferite de ING SI altui Client referitoare la un instrument financiar nelichid. Clienții pot accesa cotațiile prin intermediul canalelor aplicabile instrumentelor financiare conform specificațiilor clauzei 4.4.2.
- 5.3.3 ING SI nu are obligația de a divulga cotații altor Clienți conform prevederilor clauzei 5.3.2. cu privire la:
 - a) ordine semnificative ca marime, conform prevederilor Art. 9(1)(a) al MiFIR;
 - b) exprimările executabile ale interesului din sistemele de tranzacționare de tip „cerere de ofertă”, care depășesc volumul specific instrumentului financiar conform prevederilor Art. 9(1)(b) al MiFIR;
 - c) instrumente financiare derivate care nu fac obiectul obligației de tranzacționare prevăzute de Articolul 28 al MiFIR, conform prevederilor Art. 9(1)(c) al MiFIR; și
 - d) alte instrumente financiare pentru care nu există o piață lichidă, conform prevederilor Art. 9(1)(c) al MiFIR.
- 5.3.4 ING SI nu este obligată să publice și să comunice altor Clienți cotații care depășesc dimensiunea specifică instrumentului, conform prevederilor Art. 18(10) al MiFIR.

5.4 RFQ pentru ordine de tip „pachet”

- 5.4.1 ING SI nu are obligația de a comunica și pune la dispoziția altor Clienți cotații legate de:
 - a) un ordin de tip „pachet”, conform definiției din Art. 4(49) al MiFIR, care beneficiază de oricare dintre următoarele excepții stabilite în Articolul 9(1)(e) al MiFIR:
 - cel puțin una dintre componentele sale este un instrument financiar pentru care nu există o piață lichidă, cu excepția situației în care există o piață lichidă pentru ordinul de tip „pachet” în ansamblul sau;

- cel puțin una dintre componentele sale este de dimensiuni mari în comparație cu dimensiunea normală de piață, cu excepția situației în care există o piață lichidă pentru ordinul de tip „pachet” în ansamblul sau; sau
 - toate componentele sale depășesc mărimea specifică instrumentului respectiv.
- b) un schimb pentru active fizice (în limba engleză „an exchange for physical”), conform definiției din Art. 4(48) al MiFIR pentru care este disponibilă o excepție.

5.5 Limitarea tranzacționării pe cotații

- 5.5.1 ING SI va limita numărul tranzacțiilor pe care se angajează să le execute cu Clienții pe baza unei singure cotații la 1 (o) tranzacție.
- 5.5.2 Orice cotație fermă oferită unui Client în urma solicitării acestuia va fi executabilă de 1 (un) alt Client în cazul în care Clientul care a solicitat cotația a hotărât să nu tranzacționeze la cotația oferită. Dacă Clientul care a solicitat cotația a executat tranzacția la cotația oferită doar parțial, partea rămasă a cotației rămâne disponibilă altor Clienți până la concurența volumului cotației.
- 5.5.3 ING SI a limitat accesul la cotații conform prevederilor din clauza 5.5.2 pentru a proteja ING Bank împotriva riscurilor excesive. În plus, prețul unui instrument financiar tranzacționat este bazat pe volumul tranzacționat. Pentru a putea oferi unui Client cel mai bun preț, ING SI trebuie să poată lua în calcul volumul cotației. Astfel, ING SI servește interesul Clientului solicitant și al oricărui alt Client care tranzacționează la cotația oferită dacă Clientul solicitant a hotărât să nu tranzacționeze la cotația oferită (sau să execute doar o parte din volumul solicitat la cotația oferită).

5.6 Valabilitatea cotațiilor și actualizarea

- 5.6.1 Cotațiile ING SI rămân valabile pentru perioada specificată în tabelul de mai jos, per instrument financiar:

Instrument financiar	Valabilitate
Obligațiuni:	
▪ Credit	30 secunde
▪ Rate	5 secunde
Instrumente derivate securitizate:	
▪ Instrumente de tip sprinter și certificate structurate de capital	1 secunde 1 minut
▪ Obligațiuni structurate altele decât cele de capital	
Instrumente derivate pe rata dobânzii	5 secunde
Instrumente derivate de capital	5 secunde
Instrumente derivate pe mărfuri	1 secunde
Instrumente derivate pe cursul valutar	30 secunde
Instrumente derivate de credit	60 secunde
CFD	N/A

- 5.6.2 ING SI are dreptul de a-și actualiza cotațiile în orice moment în acest interval de timp dacă aceste cotații actualizate sunt consecința, și corespund, intențiilor reale ale ING SI să tranzacționeze cu Clienții în mod nediscriminatoriu.

5.7 Retragerea cotațiilor

- 5.7.1 ING SI își poate retrage cotațiile în condiții excepționale de piață.
- 5.7.2 Condițiile excepționale de piață sunt:
- I. La Locul de Tranzacționare unde a fost admis pentru tranzacționare pentru prima dată instrumentul financiar, sau pe cea mai relevantă piață în ceea ce privește lichiditatea se întrerupe tranzacționarea pentru instrumentul financiar respectiv, conform prevederilor Art. 48 al MiFID II;
 - II. Locul de Tranzacționare unde instrumentul financiar a fost admis pentru tranzacționare pentru prima dată sau cea mai relevantă piață în ceea ce privește lichiditatea permite suspendarea obligațiilor de a oferi cotații de piață;
 - III. o Autoritate competentă interzice vânzările în lipsă ale acelui instrument financiar, conform Articolului 20 al Regulamentului privind Vânzările în Lipsă.
- 5.7.3 Conducerea ING SI va anunța atât AFM, cât și Clientul care solicită cotație în cazul în care ING SI trebuie să retragă o cotație.

5.8 Prețuri

- 5.8.1 Prețul pe care ING îl face disponibil Clienților în scopul transparenței pre-tranzacționare este cotația tranzacționată stabilită de practica normală de pe piață, inclusiv toate caracteristicile produsului sau alte componente ale cotației precum riscul de contrapartidă sau riscul de lichiditate.
- 5.8.2 Prețurile cotațiilor pe care ING SI le pune la dispoziția clienților conțin - cu excepția instrumentelor financiare menționate în clauzele 5.2.4 (a) și (b) - toate ajustările relevante de risc și comisioanele aplicabile categoriei în care se încadrează Clienții, astfel încât clienții să stabilească cu un anumit grad de certitudine prețul care le este aplicabil lor.
- 5.8.3 ING SI publică prețul tranzacționat al tranzacției, cu excepția - acolo unde este cazul - comisionului și dobânzii acumulate, în scopul transparenței post-tranzacționare.

6 Transparență post-tranzacționare

- 6.1 Conform prevederilor Art. 21 al MiFIR, ING SI va publica volumul și prețul acestor tranzacții și ora la care au fost încheiate. Aceste informații se vor publica prin intermediul APA.
- 6.2 ING SI poate amâna publicarea transparenței post-tranzacționare conform Art. 21(4) al MiFIR, cu condiția îndeplinirii uneia dintre următoarele condiții:
- a) tranzacția este semnificativa ca marime în comparație cu volumul normal de pe piață;

- b) tranzacția se referă la un instrument financiar sau la o clasă de instrumente financiare pentru care nu există o piață lichidă;
 - c) tranzacția are loc între o firmă de investiții care acționează pe cont propriu altfel decât în cont propriu cu cumpărare și vânzare simultană și o altă contraparte și depășește volumul specific instrumentului;
 - d) tranzacția este o tranzacție de tip „pachet” care întrunește unul dintre următoarele criterii:
 - (i) una sau mai multe dintre componentele sale reprezintă instrumente financiare care nu au o piață lichidă;
 - (ii) una sau mai multe dintre componentele sale sunt tranzacții în instrumente financiare care sunt semnificative ca mărime în comparație cu volumul normal al pieței;
 - (iii) tranzacția are loc între o firmă de investiții care acționează pe cont propriu altfel decât în cont propriu cu cumpărare și vânzare simultană și o altă contraparte, iar una sau mai multe dintre componentele sale sunt tranzacții în instrumente care depășesc volumul specific instrumentului respectiv.
- 6.3 Dacă ING preia raportarea, Clientul nu trebuie să îndeplinească nicio cerință de raportare a tranzacției impusă de Art. 21 al MiFIR.

7 Cea mai bună execuție

- 7.1 ING SI își va trata Clientii onest, corect și cu profesionalism și va acționa având în vedere interesul clientului.
- 7.2 În cazurile în care ING SI are obligația de a furniza cea mai bună execuție și gestionare a ordinelor față de Client, se va aplica Politica de Cea Mai Buna Execuție și Gestionare a Ordinelor a ING Bank. Această politică este publicată pe site-ul www.ingwb.com/mifid.

8 Identificare

- 8.1 ING SI se va identifica prin Codurile noastre de Identificare pe Piață înregistrate (în limba engleză „Market Identifier Codes” - MIC):
 - **ING Bank N.V. - Operator Independent**
 - Codul MIC pentru toate instrumentele financiare cu excepția celor de tip Sprinter: **INGB**
 - Codul MIC pentru instrumente de tip Sprinters: **INGE**

9 Înregistrări telefonice și corespondență electronică

- 9.1 ING SI este obligat să înregistreze și să păstreze anumite convorbiri telefonice și mesaje electronice dintre ING SI și Clientii care au loc prin intermediul ING SI, iar Clientii trebuie să își exprime acordul cu privire la înregistrarea și păstrarea acestora. Înregistrările rămân proprietatea exclusivă a ING SI.

- 9.2 Clientii pot solicita periodic acces la înregistrări.

10 Confidențialitate

- 10.1. Conducerea ING SI va trata cu confidențialitate orice informații primite din partea Clientilor în legătură cu tranzacțiile efectuate pe ING SI, cu excepția situațiilor în care:
 - i. informațiile sunt disponibile public;
 - ii. divulgarea acestora este impusă prin lege sau solicitată de o autoritate fiscală sau națională competentă sau de o autoritate de reglementare de oriunde din lume;
 - iii. divulgarea este permisă prin lege în mod expres;
 - iv. Clientul și-a exprimat acordul scris cu privire la divulgare; sau
 - v. divulgarea este realizată în scopul facilitării compensării și decontării tranzacțiilor.
- 10.2 Cotațiile oferite Clientilor ING SI sunt oferite în scopul tranzacționării cu ING SI și nu vor fi divulgate de Client terților.

11 Plăți și impozite

- 11.1 Clientul va plăti ING SI toate costurile și taxele și orice alte costuri, inclusiv dobânzi, pentru orice plată întârziată datorată ING SI în baza tranzacționării prin ING SI.
- 11.2 Costurile și tarifele vor fi comunicate ex ante și ex post, conform prevederilor Art. 50 al directivei delegate MiFID II de la 25 aprilie 2016, cu excepția situației în care se hotărăște altfel de către părți.
- 11.3 Clientul va fi răspunzător de plata oricăror impozite aplicabile care rezultă în urma tranzacționării prin ING SI.

12 Modificări

- 12.1 ING SI va revizui această Politică Comercială ING SI periodic.
- 12.2 ING SI va anunța Clientii în legătură cu orice modificări aduse ale acestei Politici prin publicarea unei versiuni actualizate pe pagina de Internet www.ingwb.com/mifid.
- 12.3 Prin continuarea tranzacționării prin ING SI după ce am publicat o versiune actualizată, se va considera că respectivul Client și-a dat acordul în ceea ce privește aceste modificări ale Politicii Comerciale ING SI, cu excepția situației în care Clientul anunță în scris ING Bank că nu este de acord cu anumite modificări aduse Politicii Comerciale ING SI.

13 Condiții de afaceri aplicabile și contractele cu clientul

- 13.1 Clientilor ING SI și ING SI li se aplică și Condițiile generale de afaceri pentru persoane juridice și alte entități pentru societăți mari, conform modificărilor periodice ale acestora, cu excepția situației în care se convine în scris cu ING Bank că nu sunt aplicabile. Aceste condiții se găsesc pe site-ul www.ingwb.com/mifid.

- 13.2 În caz de conflict între Condițiile generale de afaceri pentru persoane juridice și alte entități ale ING și Politica Comercială ING SI, aceasta din urmă va prevala.
- 13.3 Politica Comercială ING SI se aplică relației comerciale cu clientul în plus față de orice alt contract cadru sau contract cu clientul.
- 13.4 În caz de conflict între Politica Comercială SI de față și orice contract cadru sau contract cu clientul cu privire la tranzacțiile pe piețele financiare sau serviciile auxiliare acestora, Politica Comercială SI va prevala.

14 Reclamații

- 14.1 Dacă un Client are o reclamație legată de ING SI, aceasta se va transmite în scris (inclusiv prin e-mail) la următoarea adresă:

Adresă poștală: ING Bank N.V.
FMCC - Complaints, TRC 00.052
P.O. Box 1800
1000 BV
Amsterdam Olanda

Pagina de Internet: www.ingwb.com/mifid
E-mail: ing-financial-markets-complaints@ing.com

15 Răspundere

15.1 Exonerarea răspunderii ING BANK

ING SI nu va răspunde pentru nicio pierdere, răspundere sau cheltuială suferită sau suportată de un Client în timpul tranzacționării cu ING SI, cu excepția situației în care pierderea, răspunderea sau cheltuiala este cauzată direct de neglijența gravă sau conduita ilicită intenționată a ING Bank.

15.2 Exonerarea de răspundere pentru faptele terților

ING SI nu răspunde de nicio pierdere, răspundere, daună sau cheltuială pe care un Client o poate suferi sau suporta din cauza neglijenței, conduitei ilicite intenționate sau fraudei unui terț, în afara cazului în care ING SI a numit acest terț și a realizat un raport preliminar de evaluare a acestui terț înainte de numirea acestuia de către ING SI, cu excepția pierderilor, răspunderilor, daunelor sau cheltuielilor suportate de Client cauzate de evenimente în afara controlului ING Bank.

15.3 Exonerarea de raspundere pentru prejudiciul indirect

- Nici ING Bank și niciun terț care acționează în numele ING Bank în legătură cu ING SI, afiliat la ING Grop
- N.V. sau nu, și nici directorii, membrii conducerii, ofițerii sau agenții ING Bank sau reprezentanții acestui terț care acționează în numele ING Bank nu vor fi răspunzători față de Client (cu excepția situației de fraudă) în caz de pierderi, răspunderi, daune sau cheltuieli tangențiale, indirecte, speciale, incidentale, punitive sau de altă natură pe care un Client le poate suferi sau suporta de pe urma acțiunilor sau

omisiunilor conform acestei Politici Comerciale SI. În scopul acestei clauze, expresia pierderi, răspunderi sau cheltuieli indirecte include orice pierderi. (inclusiv dar nelimitându-se la pierderi de oportunități), răspunderi sau cheltuieli care rezultă din:

- Imposibilitatea de a vinde instrumentele financiare când prețul scade, sau imposibilitatea de a cumpara instrumentele financiare când prețul crește; sau
- neîncheierea sau neexecutarea, necompensarea și/ sau nedecontarea unei tranzacții sau unei tranzacții înlocuitoare care ar avea același rezultat sau un rezultat similar ca și tranzacția sau a oricărei tranzacții de ameliorare a unui risc sau a unei pierderi (de exemplu un contract de reducere a riscului, un contract de tip swap sau un contract pe instrumente derivate); sau
- pierdere de afaceri, profituri, fond comercial sau date și orice pierdere, răspundere sau cheltuială indirectă, specială, incidentală, tangențială, punitivă sau de altă natură indiferent dacă rezultă din neglijență, încălcarea contractului sau dacă este previzibilă sau nu.

15.4 Exonerarea de răspundere atunci când aceasta este interzisă de lege

Nicio prevedere a Politicii Comerciale ING SI nu exclude sau limitează răspunderea ING Bank dacă această excludere sau limitare este interzisă de legea olandeză.

15.5 Despăgubiri

În mod continuu, Clienții vor despăgubi ING Bank pentru orice pierdere, răspundere și cheltuială suferită sau suportată de ING Bank în urma executării unei instrucțiuni pe care ING Bank consideră în mod rezonabil că a fost aprobată de Client sau că a fost dată în numele Clientului sau care rezultă din încălcarea de către Client a oricărei prevederi a Politicii Comerciale ING SI.

16 Legislația aplicabilă

- 16.1 Prezenta Politică Comercială ING SI este guvernată de și va fi interpretată conform legislației olandeze.
- 16.2 Orice dispută care rezultă din sau în legătură cu această Politică Comercială SI va fi supusă jurisdicției exclusive a instanțelor olandeze.