

Toimeksiantojen huolellista toteuttamista
koskevat toimintaperiaatteet

OP Asiakaspalvelut Oy

Best Execution

3.1.2018

OP Asiakaspalveluiden toimeksiantojen huolellista toteuttamista koskevat toimintaperiaatteet (Best Execution)

1 Johdanto

Tässä asiakirjassa määritellään ne toimintaperiaatteet, joita OP Asiakaspalvelut Oy (jäljempänä OP Asiakaspalvelut) noudattaa vastaanottaessaan ja välittäessään omissa nimissään ei-ammattimaisten ja ammattimaisten asiakkaiden joukkovelkakirjalainojen osto-, myynti- ja merkintä-toimeksiantoja ja toteuttaessaan joukkovelkakirjalainatoimeksiantoja (mukaan lukien indeksilainat ja strukturoidut lainat) saavuttaakseen asiakkaille parhaan mahdollisen tuloksen.

OP Asiakaspalvelut voi käyttää asiakkaan antamien ja omaisuudenhoitoon liittyvien toimeksiantojen toteuttajana OP Yrityspankki Oyj:tä tai OP Varainhoito Oy:tä, joille OP Asiakaspalvelut omista nimissään välittää asiakkailta vastaanottamansa joukkovelkakirjojen toimeksiannot tai jonka kanssa OP Asiakaspalvelut toteuttaa toimeksiannot. Näiden lisäksi OP Asiakaspalvelut voi poikkeustilanteissa, kun asiakkaan etu sitä vaatii, toteuttaa asiakkaan kaupan asiakkaan omaa osuuspankkia vasten. Toimeksiantojen toteuttaja voi joko itse toteuttaa asiakkaan toimeksiannon tai välittää toimeksiannon edelleen toteutettavaksi päämarkkinapaikkojen lisäksi MTF¹:iin, OTF²:iin, toisille välittäjille, kauppajen sisäisille toteuttajille, markkinatakaajille ja muille likviditeetin tarjoajille. OP Yrityspankki Oyj ja OP Varainhoito Oy soveltavat näissä OP Asiakaspalveluiden toimeksiannoissa silloin omia toimeksiantojen huolellista toteuttamista koskevia toimintaperiaatteitaan saavuttaakseen asiakkaalle parhaan mahdollisen tuloksen.

Kaikki OP Ryhmässä käytössä olevat toimeksiantojen huolellista toteuttamista koskevat toimintaperiaatteet löytyvät osoitteesta op.fi.

2 Toimeksiantojen huolellisessa toteuttamisessa huomioon otettavat seikat ja niiden tärkeysjärjestys

Toimeksiantoa toteuttaessa paras mahdollinen tulos määräytyy aina kokonaisvastikkeen perusteella. Kokonaisvastike muodostuu alla mainituista tekijöistä. Toimeksiannon toteutuksessa ja toimeksiannon toteutustapaa, kauppapaikkaa, mahdollista toista välittäjää tai OTC³ -vastapuolta valitessa otetaan huomioon seuraavat seikat tässä tärkeysjärjestyksessä:

- 1) rahoitusvälineen hinta
- 2) rahoitusvälineen ominaisuudet
- 3) toimeksiannon koko ja luonne
- 4) toimeksiannon toteutumisen nopeus
- 5) toimeksiannon toteutumisen ja selvityksen todennäköisyys
- 6) kaupan toteuttamiseen ja selvitykseen liittyvät kustannukset

Asiakkaan toimeksianto pyritään toteuttamaan parhaaseen mahdolliseen hintaan. Hintaa arvioidessa otetaan huomioon myös toimeksiannon toteutuksen välitön vaikutus rahoitusvälineen hintaan. Mikäli tietyllä tuotteella kauppaa käydään vain yhdellä markkinapaikalla tai OTC-kaupankäynnissä hintaa antaa vain yksi osapuoli markkinoilla, hinta tulee suoraan kyseiseltä markkinapaikalta tai OTC-vastapuolelta.

Rahoitusvälineen likviditeetti vaihtelee rahoitusvälineittäin. Eri rahoitusvälineillä käydään kauppaa markkinapaikoilla tai OTC-vastapuolten kanssa. Kaupankäyntitapa vaikuttaa hinnan määräytymiseen ja siihen, miten toimeksianto vaikuttaa markkinahintaan. Nämä ovat niitä rahoitusvälineen ominaisuuksia, jotka vaikuttavat toimeksiannon toteutustapaan.

Toimeksiannon koko ja luonne ja yllä mainitut rahoitusvälineen ominaisuudet vaikuttavat yhdessä siihen, millä tavalla toimeksianto toteutetaan.

Toimeksiannon toteutumisen nopeus on merkityksellinen rahoitusvälineen hintavaihtelun ja rahoitusvälineen hinnan määräytymisen kannalta ja vaikuttaa siihen millä tavalla toimeksianto toteutetaan.

¹ MTF on lyhennys termistä "Multilateral trading facility", eli monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä.

² OTF on lyhennys termistä "Organised Trading Facility", eli organisoitu kaupankäyntijärjestelmä.

³ OTC "Over the counter" tarkoittaa kahdenvälistä kaupankäyntiä säännellyn markkinan ulkopuolella, ks. kappale 4.1.

Toimeksiannon toteutumisen todennäköisyyttä arvioidaan markkinapaikkojen ja OTC-vastapuolten osalta osana toimeksiantojen toteuttamisen laadun säännöllistä arviointia. Selvityksen todennäköisyyttä arvioidaan käytettyjen kauppapaikkojen, käytettyjen välittäjien sekä OTC-vastapuolien selvityskykyä seuraamalla.

Kauppan toteuttamiseen ja selvittämiseen liittyvät asiakkaalle aiheutuvat kustannukset voivat vaikuttaa siihen, millä markkinapaikalla toimeksianto toteutetaan, silloin kun toimeksianto on mahdollista toteuttaa OTC-kaupan lisäksi säännellyllä markkinalla tai monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä.

Mikäli toimeksiannot toteutetaan OP Ryhmässä osittain tai kokonaan siten, että joku OP Ryhmän yhteisö asettuu itse asiakkaan vastapuoleksi, huolehditaan siitä, että hinta heijastaa vallitsevaa markkinatilannetta.

OP Asiakaspalvelut on arvioinut saavansa asiakkaan kannalta säännönmukaisesti parhaan kokonaisvastikkeen silloin kun se toteuttaa toimeksiannot itse tai välittää toimeksiannot omissa nimissään toteutettavaksi OP Yrityspankki Oyj:lle tai OP Varainhoito Oy:lle. Kokonaisvastikkeen edullisuuteen vaikuttavat mm. kustannussäästöt kaupan selvitykseen liittyvissä maksuissa sekä tietojärjestelmät, jotka mahdollistavat toimeksiantojen ajantasaisen edelleen välittämisen ja seurannan. Sen lisäksi näin pystytään toteuttamaan pienet ja epälikvidit toimeksiannot sekä suuren asiakasmäärän kaupat tehokkaasti ja nopeasti jokaisen asiakkaan edun mukaisesti parhaalla tavalla.

3 Asiakkaan antamat ohjeet

Mikäli asiakas antaa toimeksiantoa tai sen tiettyä osaa koskevan erityisen ohjeen, OP Asiakaspalvelut noudattaa ensisijaisesti asiakkaan antamaa ohjetta. Asiakkaan antamat erityiset ohjeet saattavat estää tai rajoittaa OP Asiakaspalveluita noudattamasta näitä toimintaperiaatteita ja saavuttamasta asiakkaan kannalta parasta mahdollista kokonaisvastiketta.

4 Rahoitusvälineet ja kauppapaikat

4.1 Kaupankäynti arvopaperipörssien tai kauppapaikkojen ulkopuolella (OTC)

OP Asiakaspalvelut tekee normaalisti joukkovelkakirjalainoja koskevaa kauppaa vain kauppapaikkojen (säännelty markkina, MTF, OTF) ulkopuolella eli kahdenvälisesti kaupan osapuolten kesken (ns. OTC-kauppa). On myös mahdollista, että kauppaa tehdään lisäksi säännellyllä markkinalla, monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä (MTF) tai organisoiduissa kaupankäyntijärjestelmissä (OTF) tai että kaupankäyntiaktiiviteetti vaihtelee näiden välillä. OP Asiakaspalvelut seuraa ja arvioi, missä tämän kaupan rahoitusvälineillä kauppaa tulee käydä, jotta saavutetaan asiakkaan kannalta paras kokonaisvastike. Tiedot käytettävistä kauppapaikoista ilmoitetaan kohdassa 6 mainitussa luettelossa.

OTC-kaupassa rahoitusvälineestä haetaan joko viitteellinen tai sitova hintatarjous joltain sellaiselta kolmannelta osapuolelta, joka tekee OTC-kauppaa kyseisellä rahoitusvälineellä. Mikäli hintatarjouksia rahoitusvälineestä antaa useampi OTC-vastapuoli, haetaan hintatarjouksia useammalta OTC-vastapuolelta ja kaupat tehdään sellaisen OTC-vastapuolen kanssa, jonka kanssa arvioidaan saavutettavan asiakkaan kannalta paras kokonaisvastike. Tämän jälkeen tehdään sopimus joko siten, että OP Asiakaspalvelut hyväksyy OTC-vastapuolen antaman sitovan hintatarjouksen tai siten, että OTC-vastapuoli vahvistaa hinnan OP Asiakaspalveluille, jonka jälkeen se hyväksytään tai kolmannen osapuolen ja OP Asiakaspalveluiden välillä sovitaan muut liiketoimen ehdot. Näissä tapauksissa OP Asiakaspalvelut toteuttaa asiakkaan toimeksiannon tekemällä sopimuksen OTC-vastapuolen kanssa. Kun toimeksianto on toteutunut, palautuu se järjestelmän kautta OP Asiakaspalveluille. OP Asiakaspalvelut toteuttaa kaupan asiakkaan kanssa samaan hintaan kuin millä kauppa on toteutunut markkinoilla.

Mikäli rahoitusvälineelle antaa hintaa vain OP Ryhmään kuuluva yhteisö, kauppa tehdään perusteltuun, markkinatilannetta heijastavaan hintaan. Hinnoittelu perustuu käytettävissä oleviin ja kyseiseen rahoitusvälineeseen soveltuviin ulkopuolisiin referenssihintoihin. Lisäksi hinnoittelussa otetaan huomioon muun muassa oman pääoman kustannukset, vastapuoliriski ja instrumentin luomisen tai asiakkaalle tarjoamisen yhteydessä mahdollisesti otetusta markkinariskipositiosta aiheutuneet kustannukset.

OP Asiakaspalvelut käsittelee asiakkaiden OTC-toimeksiantoja kilpailuttamalla ne markkinoilla, ja toteuttamalla toimeksiannot asiakkaan kannalta parhaalla mahdollisella tavalla. Joillakin tuotteilla on vain yksi mahdollinen vastapuoli, eikä näin ollen toimeksiantoa voida kilpailuttaa markkinoilla. Tällaisia tuotteita ovat esimerkiksi OP Yrityspankki Oyj:n liikkeeseen laskemat strukturoidut tuotteet kuten indeksilainat.

4.2 Kaupankäynti säännellyllä markkinalla, monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä (MTF) ja organisoiduissa kaupankäyntijärjestelmissä

Poikkeuksellisesti, jos kyseinen rahoitusväline on kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla, voidaan joukkovelkakirjalainatoimeksianto toteuttaa muutoin kuin kahdenvälisesti kaupan osapuolten kesken kauppapaikalla, eli joko säännellyillä markkinoilla, MTF:issä ja/tai OTF:issä.

Mikäli toimeksiantoja toteutetaan kauppapaikoilla, toteutetaan toimeksiannot niillä kauppapaikoilla, joilla OP Asiakaspalvelut on arvioinut saavansa säännönmukaisesti asiakkaan kannalta parhaan kokonaisvastikkeen.

5 Toimeksiantojen ja kauppohen yhdistäminen sekä toimiminen poikkeustilanteissa

OP Asiakaspalvelut voi toteuttaa toimeksiannon tai kaupan osissa käyttäen hyväksi yhtä tai useampaa kauppapaikkaa tai toteuttamistapaa. Toimeksianto tai kauppa voidaan yhdistää joko muilta asiakkailta saatuihin toimeksiantoihin, kaupankäynti-intresseihin tai OP Asiakaspalveluiden omiin liiketoimiin. Yhdistäminen voi tapahtua ainoastaan silloin kun OP Asiakaspalvelut uskoo, että on epätodennäköistä, että yhdistämisestä kokonaisuutena olisi haittaa asiakkaalle. Yhdistäminen voi kuitenkin joissakin tapauksissa olla yksittäisen toimeksiannon tai asiakasintressin kannalta epäedullista.

Poikkeustilanteissa, kuten kauppapaikkojen tai OP Asiakaspalveluiden kaupankäyntijärjestelmien häiriötilanteissa, OP Asiakaspalvelut saattaa poiketa tässä dokumentissa mainituista toimintaperiaatteista, mikäli katsoo sen tarpeelliseksi.

6 Kauppapaikat, käytetyt välittäjät ja OTC-vastapuolet

Luettelo kulloinkin käytetyistä kauppapaikoista, tärkeimmistä käytetyistä välittäjistä sekä OTC-vastapuolista löytyy rahoitusvälinelajeittain Internet-sivuilta osoitteesta op.fi/.

Luettelon mukaisilla kauppapaikoilla käytetyillä välittäjillä sekä OTC-vastapuolilla on arvioitu saavutettavan asiakkaan kannalta paras mahdollinen kokonaisvastike.

7 Toimeksiantojen toteuttamisperiaatteiden sekä toimeksiantojen toteuttamisen laadun arviointi ja seuranta

OP Asiakaspalvelut arvioi ja seuraa toimeksiantojen huolellisen toteuttamisen toimintaperiaatteiden asianmukaisuutta säännöllisesti, vähintään kerran vuodessa. Seurannalla OP Asiakaspalvelut pyrkii parantamaan ja tehostamaan toteuttamisjärjestelyjään. OP Asiakaspalvelut muun muassa arvioi käyttämiään kauppapaikkoja, välittäjiä ja OTC-vastapuolia saavuttaakseen asiakkaan kannalta parhaan kokonaisvastikkeen.

OP Asiakaspalvelut seuraa säännöllisesti sitä, miten markkinat kehittyvät ja missä erilaisten rahoitusvälineiden kauppaa kulloinkin tehdään. Kauppaa tehdään vain niillä kauppapaikoilla ja niiden OTC-vastapuolten kanssa, joiden kautta paras hinta on saavutettavissa ottaen huomioon toimeksiannon koko ja rahoitusvälineen ominaisuudet. Mikäli kauppaa käydään OTC-kauppana siten, että kauppa syntyy asiakkaan ja OP Asiakaspalveluiden välille, seuraa OP Asiakaspalvelut säännöllisesti sitä, että kaupat asiakkaiden kanssa tehdään perusteltuun markkinatilannetta heijastavaan hintaan. OP Asiakaspalvelut arvioi säännöllisesti käyttämiään kaupankäyntiä koskevia menettelyjään ja OP Asiakaspalvelut arvioi toimeksiantojen toteuttamisen laatua säännöllisesti. Toimeksiannon toteuttamisen laadun arvioinnin tapa riippuu rahoitusvälineen ominaisuuksista ja siitä, missä rahoitusvälineen kauppaa käydään. OP Asiakaspalveluiden eri kauppapaikoilla toteuttamia toimeksiantoja verrataan muihin eri kauppapaikoilla kulloinkin toteutuneisiin kauppoihin. OTC-vastapuolten kanssa tehtyjä kauppia verrataan muihin markkinoilta saataviin OTC-kauppia koskeviin tietoihin. Toimeksiantojen toteuttamisperiaatteiden laadun arviointitapoja arvioidaan myös säännöllisesti osana OP Asiakaspalveluiden sisäistä valvontaa.