

Toimeksiantojen huolellista toteuttamista
koskevat toimintaperiaatteet

Osuuspankki

Best Execution

20.10.2017

Osuuspankin toimeksiantojen huolellista toteuttamista koskevat toimintaperiaatteet (Best Execution)

1 Johdanto

Tässä asiakirjassa määritellään ne toimintaperiaatteet, joita Osuuspankki noudattaa vastaanottaessaan ja välittäessään ei-ammattimaisten ja ammattimaisten asiakkaiden rahoitusvälineitä koskevia toimeksiantoja ja toteuttaessaan Osuuspankin tarjoamaan omaisuudenhoitoon liittyviä toimeksiantoja saavuttaakseen asiakkaille parhaan mahdollisen tuloksen.

Osuuspankki käyttää asiakkaan antamien toimeksiantojen toteuttajana OP Yrityspankki Oyj:tä, jolle Osuuspankki välittää asiakkailta vastaanottamansa toimeksiannot. Asiakkaiden OP-Rahastoyhtiön hallinnoimia ja jakelemia sijoitusrahastoja koskevat toimeksiannot Osuuspankki välittää OP-Rahastoyhtiö Oy:lle. Luettelo kyseisistä rahastoista on saatavilla OP Ryhmän pankeista ja osoitteessa op.fi. Joukkovelkakirjatoimeksiannot Osuuspankki voi välittää toteutettavaksi OP Asiakaspalvelut Oy:lle. Edellä mainitut toimeksiantojen toteuttajat voivat joko itse toteuttaa asiakkaan toimeksiannon tai välittää toimeksiannon edelleen toteutettavaksi päämarkkinapaikkojen lisäksi MTF¹ :iin, toisille välittäjille, kauppohenkilöstölle, markkinatakaajille ja muille likviditeetin tarjoajille. OP Yrityspankki Oyj ja OP Asiakaspalvelut Oy soveltavat näissä Osuuspankin asiakkaan toimeksiannoissa silloin OP Yrityspankki Oyj:n ja OP Asiakaspalvelut Oy:n toimeksiantojen huolellista toteuttamista koskevia toimintaperiaatteita.

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 tai OTC -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 OTC²-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.

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.

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

² OTC "Over the Counter" tarkoittaa kahdensivelistä kaupankäyntiä säännellyn markkinan ulkopuolella, ks. kappale 4.2.

Kaupan toteuttamiseen ja selvittämiseen liittyvät asiakkaalle aiheutuvat kustannukset vaikuttavat siihen, millä markkinapaikalla toimeksianto toteutetaan.

Mikäli toimeksiannot toteutetaan OP Ryhmässä osittain tai kokonaan siten, että joku OP Ryhmän yhteisö asettuu itse asiakkaan vastapuoleksi tai suoraan toisen asiakkaan toimeksiantoa vastaan, kyseinen OP Ryhmän yhteisö huolehtii siitä, että hinta heijastaa vallitsevaa markkinatilannetta.

Osuuspankki on arvioinut saavansa asiakkaan kannalta säännönmukaisesti parhaan kokonaisvastikkeen silloin kun se välittää toimeksiannot edelleen toteutettaviksi OP Ryhmässä kappaleessa 1 mainituille OP Ryhmän yhteisöille. Kokonaisvastikkeen edullisuuteen vaikuttavat mm. kustannussäästöt kaupan selvitykseen liittyvissä maksuissa ja tietojärjestelmät, jotka mahdollistavat toimeksiantojen ajantasaisen edelleen välittämisen ja seurannan. Sen lisäksi näin pystytään muun muassa toteuttamaan suuren asiakasmäärän kaupat tehokkaasti ja nopeasti jokaisen Osuuspankin asiakkaan edun mukaisesti.

3 Asiakkaan antamat ohjeet

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

4 Rahoitusvälineet ja kauppapaikat

4.1 Kaupankäynti osakkeilla ja muilla rahoitusvälineillä, joilla käydään kauppaa säännellyllä markkinalla ja monenkeskisillä kaupankäyntijärjestelmillä (MTF)

Tämä kappale koskee rahoitusvälineitä, joilla käydään kauppaa arvopaperipörssissä tai monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä (MTF). Tällaisia rahoitusvälineitä ovat tyypillisesti mm. osakkeet, warrantit, sertifikaatit, talletustodistukset, ETF³, ETN⁴ ja ETC⁵.

Toimeksiannot toteutetaan niillä kauppapaikoilla, joilla arvioidaan saatavan säännönmukaisesti asiakkaan kannalta paras kokonaisvastike. Rahoitusvälineissä, kuten osakkeissa, jotka ovat kaupankäynnin kohteena useilla markkinapaikoilla, toimeksiannot toteutetaan SOR-palvelulla niillä rahoitusvälineillä, joilla se on mahdollista. Mikäli SOR⁶-palvelun käyttö ei ole mahdollista tai asiakkaan edun mukaista, toimeksianto toteutetaan päämarkkinapaikalla.

Jos tämän kappaleen mukainen rahoitusväline on listattu säännellyllä markkinalla, toimeksianto toteutetaan ensisijaisesti joko arvopaperipörssissä ja/tai MTF:issä. Toimeksianto voidaan toteuttaa asiakkaan antamalla suostumuksella säänneltyjen markkinoiden tai MTF:ien ulkopuolella, eli OTC:na. Osuuspankki tai muu OP Ryhmän yhteisö ei toimi sisäisenä toteuttajana tämän kappaleen mukaisilla rahoitusvälineillä.

4.2 Kaupankäynti rahoitusvälineillä, joilla käydään kauppaa arvopaperipörssien tai kauppapaikkojen ulkopuolella (OTC)

Tämän kappaleen mukaisilla rahoitusvälineillä tehdään normaalisti kauppaa vain kauppapaikkojen (arvopaperipörssi, MTF, OTF⁷) ulkopuolella eli kahdenvälisesti kaupan osapuolten kesken (ns. OTC-kauppa). On myös mahdollista, että kauppaa tehdään näillä rahoitusvälineillä lisäksi säännellyllä markkinalla, monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä (MTF) tai organisoiduissa kaupankäyntijärjestelmissä (OTF) tai että kaupankäyntiaktiiviteetti vaihtelee näiden välillä. Asiakkaan kannalta parhaan kokonaisvastikkeen saavuttamiseksi seurataan ja arvioidaan missä tämän kappaleen rahoitusvälineillä tulee käydä kauppaa. Tiedot käytettävistä kauppapaikoista ilmoitetaan kohdassa 6 mainituissa luettelossa.

Tässä kappaleessa tarkoitettuja rahoitusvälineitä ovat tyypillisesti:

- Joukkovelkakirjat ja rahamarkkinainstrumentit (valtion velkasitoumukset, sijoitustodistukset, yritystodistukset, kuntatodistukset ja Euro Commercial Paper, ECP:t)
- OTC-johdannaiset, kuten korkojohdannaiset, luottojohdannaiset, valuuttajohdannaiset, osakejohdannaiset, arvopaperistetut johdannaiset, hyödykejohdannaiset

³ ETF on lyhennys termistä "Exchange traded fund", eli rahasto, jolla käydään kauppaa markkinapaikalla.

⁴ ETN on lyhennys termistä "Exchange traded note", eli velkakirja, jolla käydään kauppaa markkinapaikalla.

⁵ ETC on lyhennys termistä "Exchange traded commodity", eli hyödyketuote, jolla käydään kauppaa markkinapaikalla.

⁶ SOR on lyhennys termistä "Smart Order Routing". Toimeksiannon toteuttajalla on käytössään SOR-palvelu, joka hakee päämarkkinapaikkojen lisäksi parasta hintaa muilta markkinapaikoilta, kuten MTF:iltä.

⁷ OTF on lyhennys termistä "Organised Trading Facility", eli organisoitu kaupankäyntijärjestelmä.

- Strukturoidut sijoitustuotteet, kuten OP Yrityspankin liikkeeseen laskemat strukturoidut joukkovelkakirjalainat
- Hinnanerosopimukset
- Päästöoikeudet
- Muut vastaavat instrumentit

Jos rahoitusväline ei ole kaupankäynnin kohteena kauppapaikalla tai sillä ei käydä säännöllisesti kauppaa kauppapaikalla, toimeksianto toteutetaan kauppapaikan ulkopuolella OTC-kauppana.

Tällaisessa tapauksessa asiakkaalle haetaan rahoitusvälineestä 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 tehdään kauppa sellaisen OTC-vastapuolen kanssa, jonka kanssa arvioidaan saavutettavan asiakkaan kannalta paras kokonaisvastike. Tämän jälkeen tehdään sopimus joko siten, että hyväksytään OTC-vastapuolen antama sitova hintatarjous tai siten, että OTC-vastapuoli vahvistaa hinnan, jonka jälkeen se hyväksytään, tai kolmannen osapuolen kanssa sovitaan muut liiketoimen ehdot. Näissä tapauksissa asiakkaan toimeksianto toteutetaan tekemällä sopimus kolmannen osapuolen kanssa.

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 asiakas-kaupankäynnin yhteydessä mahdollisesti otetusta markkinariskipositioista aiheutuneet kustannukset.

5 Toimeksiantojen ja kauppojen yhdistäminen sekä toimiminen poikkeustilanteissa

Toimeksianto tai kauppa voidaan toteuttaa osissa käyttäen hyväksi yhtä tai useampaa kauppapaikkaa tai toteuttamistapaa. Toimeksianto tai kauppa voidaan yhdistää joko muilta asiakkailta saatuihin toimeksiantoihin, kaupankäynti-intresseihin tai Osuuspankin omiin liiketoimiin. Yhdistäminen voi tapahtua ainoastaan silloin kun toimeksiannon toteuttaja usko, 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 kaupankäyntijärjestelmien häiriötilanteissa, tässä dokumentissa mainituista toimintaperiaatteista saatetaan poiketa, mikäli se katsotaan tarpeelliseksi.

6 Kauppapaikat, käytetyt välittäjät ja OTC-vastapuolet

Luettelo kulloinkin käytetyistä kauppapaikoista, tärkeimmistä 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

Toimeksiantojen huolellisen toteuttamisen toimintaperiaatteiden asianmukaisuutta arvioidaan ja seurataan säännöllisesti, vähintään kerran vuodessa. Seurannalla pyritään parantamaan ja tehostamaan toteuttamisjärjestelyjä. Tällöin muun muassa arvioidaan käytettyjä kauppapaikkoja, välittäjiä ja OTC-vastapuolia, jotta saavutetaan asiakkaan kannalta paras kokonaisvastike.

Lisäksi säännöllisesti seurataan sitä, miten markkinat kehittyvät ja missä erilaisten rahoitusvälineiden kauppaa kulloinkin tehdään. Kauppaa tehdään vain niillä markkinapaikoilla 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 jonkun OP Ryhmän yhteisön välille, seurataan säännöllisesti sitä, että kaupat asiakkaiden kanssa tehdään perusteltuun markkinatilannetta heijastavaan hintaan. Käytettyjä kaupankäyntiä koskevia menettelyjä ja toimeksiantojen toteuttamisen laatua arvioidaan säännöllisesti. Toimeksiannon toteuttamisen laadun arvioinnin tapa riippuu rahoitusvälineen ominaisuuksista ja siitä, missä rahoitusvälineen kauppaa käydään. Eri markkinapaikoilla toteutettuja toimeksiantoja verrataan muihin eri markkinapaikoilla 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 Ryhmän sisäistä valvontaa.