

Toimeksiantojen huolellista toteuttamista
koskevat toimintaperiaatteet

OP Yrityspankki Oyj

Best Execution

3.11.2017

OP Yrityspankin toimeksiantojen huolellista toteuttamista koskevat toimintaperiaatteet (Best Execution)

1 Johdanto

Tässä asiakirjassa määritellään ne toimintaperiaatteet, joita OP Yrityspankki noudattaa toteuttaessaan tai välittäessään ei-ammattimaisten ja ammattimaisten asiakkaiden rahoitusvälineitä koskevia toimeksiantoja tai antaessaan asiakkaalle sitovia tai viitteellisiä hintatarjouksia saavuttaakseen asiakkaille 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. OP Yrityspankki katsoo, että kokonaisvastike muodostuu alla mainituista tekijöistä. OP Yrityspankki ottaa asiakkaan toimeksiantoa toteuttaessaan, toimeksiannon toteutustapaa, kauppapaikkaa, mahdollista toista välittäjää tai OTC¹ -vastapuolta valitessaan 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.

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.

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

Mikäli OP Yrityspankki toteuttaa asiakkaan toimeksiannot osittain tai kokonaan joko asettumalla itse asiakkaan vastapuoleksi tai suoraan toisen asiakkaan toimeksiantoa vastaan, OP Yrityspankki huolehtii siitä, että hinta heijastaa vallitsevaa markkinatilannetta.

¹ OTC "Over The Counter" tarkoittaa kahdenvälistä kaupankäyntiä säännellyn markkinan ulkopuolella, ks. kappale 4.2.

3 Asiakkaan antamat ohjeet

Mikäli asiakas antaa toimeksiantoa tai sen tiettyä osaa koskevan erityisen ohjeen, OP Yrityspankki noudattaa ensisijaisesti asiakkaan antamaa ohjetta. Asiakkaan antamat erityiset ohjeet saattavat estää tai rajoittaa OP Yrityspankkia 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 (MTF²)

Tämä kappale koskee rahoitusvälineitä, joilla käydään kauppaa arvopaperipörssissä tai monenkeskisillä kaupankäyntijärjestelmillä (MTF). Tällaisia rahoitusvälineitä ovat tyypillisesti mm. osakkeet, warrantit, sertifikaatit, talletustodistukset, ETF:t³, ETN:t⁴ ja ETC:t⁵.

OP Yrityspankki toteuttaa asiakkaiden antamia toimeksiantoja niillä kauppapaikoilla, joilla se on arvioinut saavansa säännönmukaisesti asiakkaan kannalta parhaan kokonaisvastikkeen. Rahoitusvälineissä, kuten osakkeissa, jotka ovat kaupankäynnin kohteena useilla markkinapaikoilla, OP Yrityspankki toteuttaa toimeksiannot SOR⁶ -palvelulla niillä rahoitusvälineillä, joilla se on mahdollista. Mikäli SOR-palvelun käyttö ei ole mahdollista tai asiakkaan edun mukaista, toimeksianto toteutetaan päämarkkinapaikalla.

Toimeksiantoja toteuttaessaan OP Yrityspankki voi käyttää toisia välittäjiä, joiden kautta OP Yrityspankki on arvioinut saavansa asiakkaan kannalta parhaan kokonaisvastikkeen. OP Yrityspankki valitsee käyttämänsä välittäjät huolellisesti painottaen valinnassaan näissä toimintaperiaatteissa mainittuja seikkoja. Nämä välittäjät voivat toteuttaa toimeksiantoja tai jakaa toimeksiantoja toteutettavaksi päämarkkinapaikkojen lisäksi MTF:iin, toisille välittäjille, kauppojen sisäisille toteuttajille, markkinatakkajille ja muille likviditeetin tarjoajille.

Jos tämän kappaleen mukainen rahoitusväline on listattu säännellyllä markkinalla, OP Yrityspankki toteuttaa toimeksiannon ensisijaisesti joko arvopaperipörssissä ja/tai MTF:issä. OP Yrityspankki voi asiakkaan antamalla suostumuksella toteuttaa myös näitä rahoitusvälineitä koskevia asiakkaiden toimeksiantoja säänneltyjen markkinoiden tai MTF:ien ulkopuolella, eli OTC:na. OP Yrityspankki ei toimi sisäisenä toteuttajana tämän kappaleen mukaisilla rahoitusvälineillä.

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

Tämän kappaleen mukaisissa rahoitusvälineissä 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. OP Yrityspankki seuraa ja arvioi missä tämän kappaleen rahoitusvälineillä kauppaa tulee käydä, jotta saavutetaan asiakkaan kannalta paras kokonaisvastike. Tiedot käytettävistä kauppapaikoista ilmoitetaan kohdassa 6 mainitussa 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
- Strukturoidut sijoitustuotteet, kuten OP Yrityspankin liikkeeseen laskemat strukturoidut joukkovelkakirjalainat
- Hinnanerosopimukset
- Päästöoikeudet
- Muut vastaavat instrumentit

² MTF on lyhennys termistä "Multilateral trading facility", eli monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä.

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". OP Yrityspankilla 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, joka ei ole säännelty markkina eikä MTF.

Jos rahoitusväline ei ole kaupankäynnin kohteena kauppapaikalla tai sillä ei käydä säännöllisesti kauppaa kauppapaikalla tai asiakkaasta aiheutuvasta syystä tai suostumuksella toimeksiantoa ei toteuteta kauppapaikalla, toimeksianto toteutetaan kauppapaikan ulkopuolella OTC-kauppana. Tällaisessa tapauksessa OP Yrityspankki yleensä antaa asiakkailleen rahoitusvälineestä joko viitteellisen tai sitovan hintatarjouksen. Tämän jälkeen osapuolten kesken tehdään sopimus joko siten, että asiakas hyväksyy OP Yrityspankin antaman sitovan hintatarjouksen tai siten, että OP Yrityspankki vahvistaa hinnan asiakkaalle, jonka jälkeen asiakas hyväksyy sen tai OP Yrityspankin ja asiakkaan välillä sovitaan muut liiketoimen ehdot. Näissä tapauksissa OP Yrityspankki ei toteuta toimeksiantoa asiakkaan puolesta, vaan tekee sopimuksen asiakkaan kanssa.

Jos OP Yrityspankki tekee rahoitusvälinettä koskevan sopimuksen asiakkaan kanssa, OP Yrityspankki tekee kaupan omaan lukuunsa, perusteltuun, markkinatilannetta heijastavaan hintaan. Hinnoittelu perustuu käytettävissä oleviin ja kyseiseen rahoitusvälineeseen soveltuviin ulkopuolisiin referenssihin-toihin. Lisäksi hinnoittelussa otetaan huomioon muun muassa oman pääoman kustannukset, vastapuoliriski ja instrumentin luomisen tai asiakkaille tarjoamisen yhteydessä mahdollisesti otetusta markkinariskipositiosta aiheutuneet kustannukset.

5 Toimeksiantojen ja kauppajen yhdistäminen sekä toimiminen poikkeustilanteissa

OP Yrityspankki voi toteuttaa toimeksiannon tai kaupan osissa käyttäen hyväksi yhtä tai useampaa kauppapaikkaa tai toteuttamistapaa. Toimeksianto tai kauppa voidaan yhdistää joko muilta asiakailta saatuihin toimeksiantoihin, kaupankäynti-intresseihin tai OP Yrityspankin omiin liiketoimiin. Yhdistäminen voi tapahtua ainoastaan silloin kun OP Yrityspankki 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 Yrityspankin kaupankäyntijärjestelmien häiriötilanteissa, OP Yrityspankki saattaa poiketa tässä dokumentissa mainituista toimintaperiaatteista, mikäli katsoo sen tarpeelliseksi.

6 Kauppapaikat, käytetyt välittäjät ja OTC-vastapuolet

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

Luettelon mukaisilla kauppapaikoilla käytetyillä välittäjillä sekä OTC-vastapuolilla OP Yrityspankki on arvioinut saavuttavansa asiakkaan kannalta parhaan mahdollisen kokonaisvastikkeen.

7 Toimeksiantojen toteuttamisperiaatteiden sekä toimeksiantojen toteuttamisen laadun arviointi ja seuranta

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

OP Yrityspankki seuraa säännöllisesti 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 OP Yrityspankin välille, seurataan OP Yrityspankin toimesta säännöllisesti sitä, että kauppatasiakaiden kanssa tehdään perusteltuun markkinatilannetta heijastavaan hintaan. OP Yrityspankki arvioi säännöllisesti käyttämiään kaupankäyntiä koskevia menettelyjään ja arvioi toimeksiantojen toteuttamisen laatua säännöllisesti. Toimeksiannon toteuttamisen laadun arvioinnin tapa riippuu rahoitusvälineen ominaisuuksista ja siitä, missä rahoitusvälineellä kauppaa käydään. OP Yrityspankin eri markkinapaikoilla toteuttamia 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 Yrityspankin sisäistä valvontaa.