



Toimeksiantojen huolellista toteuttamista
koskevat toimintaperiaatteet

OP Yrityspankki Oyj

Best Execution

29.3.2023

OP Yrityspankki Oyj:n toimeksiantojen huolellista toteuttamista koskevat toimintaperiaatteet (Best Execution)

1 Johdanto

Tässä asiakirjassa määritellään ne toimintaperiaatteet, joita OP Yrityspankki Oyj (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. Asiakkaiden luokittelu ammattimaisiin ja ei-ammattimaisiin asiakkaisiin ei vaikuta toimeksiannon toteutustavan tai toteutuspaikan valintaan.

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 toteuttaa toimeksiannot niiden saapumisjärjestyksessä ja huomioi asiakkaan toimeksiantoa toteuttaessaan, toimeksiannon toteutustapaa, kauppapaikkaa, mahdollista toista välittäjää tai OTC¹ -vastapuolta valitessaan huomioon seuraavat seikat tässä tärkeysjärjestyksessä:

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

Asiakkaan toimeksianto pyritään aina 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.

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

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.

OP Yrityspankki voi erityisissä olosuhteissa poiketa yllä lueteltujen toimeksiannon toteutukseen liittyvien seikkojen tärkeysjärjestyksestä. Erityiset olosuhteet voivat liittyä esimerkiksi toimeksiannon erityisen suureen kokoon, rahoitusvälineen epälikviditeetin tai siihen, että vaikeat markkinahäiriöt estävät OP Yrityspankkia noudattamasta tässä kappaleessa kuvattujen seikkojen tärkeysjärjestyttä.

Mikäli OP Yrityspankki toteuttaa asiakkaan toimeksiannot osittain tai kokonaan joko asettumalla itse asiakkaan vastapuoleksi tai suoraan toisen asiakkaan toimeksiantoa vastaan, tällaiset asiakastoimeksiannot voi nähdä osin Best Execution -periaatteen ulkopuolisina erityisohjeina. OP Yrityspankki huolehtii kuitenkin siitä, että hinta heijastaa vallitsevaa markkinatilannetta.

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



OP Yrityspankki ei katso Best Execution -vaateen pätevän tilanteisiin, joissa asiakas pyytää rahoitusvälineelle hintatarjousta usealta eri markkinatoimijalta samanaikaisesti sähköisessä kanavassa. Sähköisessä kanavassa hintatarjouksen antavia toimijoita on yleensä useita ja annetut tarjoukset ovat läpinäkyviä asiakkaille.

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 arvopaperipörssiissä 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. OP Yrityspankki ei toimi sisäisenä toteuttajana tämän kappaleen mukaisilla rahoitusvälineillä.

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, markkinatakaajille ja muille likviditeetin tarjoajille.

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

Tämän kappaleen mukaisissa rahoitusvälineissä tehdään normaalisti kauppaa vain kauppapaikkojen (arvopaperipörssi, MTF, OTF⁶) 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. 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; ja
- Muut vastaavat instrumentit.

Jos rahoitusväline ei ole kaupankäynnin kohteena kauppapaikalla tai sillä ei käydä säännöllisesti kauppaa kauppapaikalla tai asiakkaasta aiheutuvasta syystä tai asiakkaan 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

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 OTF on lyhennys termistä "Organised trading facility", eli organisoitu kaupankäyntijärjestelmä, joka ei ole säännelty markkina eikä MTF.

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 referenssihintoihin. Lisäksi hinnoittelussa otetaan huomioon muun muassa oman pääoman kustannukset, vastapuoliriski ja instrumentin luomisen tai asiakkaille tarjoamisen yhteydessä mahdollisesti otetusta markkinariskipositioista aiheutuneet kustannukset.

5. Toimeksiantojen ja kauppajen yhdistäminen, toimiminen poikkeustilanteissa ja oikeus olla toteuttamatta toimeksianto

OP Yrityspankki 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 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 esimerkiksi kauppapaikkojen tai OP Yrityspankin kaupankäyntijärjestelmien häiriötilanteissa, tai mikäli markkinaolosuhteet ovat poikkeukselliset eikä OP Yrityspankki voi kohtuudella vaikuttaa niihin, OP Yrityspankki saattaa poiketa tässä dokumentissa mainituista toimintaperiaatteista, mikäli katsoo sen tarpeelliseksi. OP Yrityspankki pyrkii tällaisissa tapauksissa kaikin mahdollisin keinoin toteuttamaan toimeksiannon vaihtoehtoisella tavalla asiakkaan edun mukaisesti ja tämän kannalta parhailla mahdollisilla ehdoilla.

OP Yrityspankilla on oikeus milloin tahansa ja mistä tahansa syystä kieltäytyä toteuttamasta toimeksiantoa. OP Yrityspankki voi myös jälkikäteen peruuttaa tai hylätä toimeksiannon, jos markkinapaikka hylkää tai peruuttaa sen sääntöjensä mukaisesti. OP Yrityspankki ilmoittaa asiakkaalle, jos se ei pysty toteuttamaan toimeksiantoa.

6. Kauppapaikat, käytetyt välittäjät ja OTC-vastapuolet

Luettelo OP Yrityspankin kulloinkin käyttämistä kauppapaikoista, tärkeimmistä välittäjistä sekä OTC-vastapuolista löytyy rahoitusvälinelajeittain Internet-sivuilta osoitteesta op.fi/henkilöasiakkaat/saastot-ja-sijoitukset/toimeksiantojen-huolellinen-toteuttaminen.

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

Mahdollisissa tietoliikenne- tai järjestelmähäiriötilanteissa, OP Yrityspankki voi toteuttaa toimeksiantoja myös muilla kauppapaikoilla kuin mitä edellä mainitussa rahoitusvälinekohtaisessa kauppapaikkaluettelossa on listattu.

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 kaupat asiakkaiden 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 arviointitapa arvioidaan myös säännöllisesti osana OP Yrityspankin sisäistä valvontaa.