

Yfirlit yfir reglur um framkvæmd viðskiptafyrirmæla

1 Inngangur

1.1 Tilgangur

Arion banki hefur sett sér reglur um framkvæmd viðskiptafyrirmæla („reglurnar“). Skjali þessu er ætlað að veita viðskiptavinum viðeigandi upplýsingar um reglurnar.

Reglum Arion banka um framkvæmd viðskiptafyrirmæla er ætlað að gera bankanum kleift að ná fram bestu mögulegu niðurstöðu við framkvæmd fyrirmæla viðskiptavina. Reglunum er ekki ætlað að ganga lengra en lög og reglugerðir segja til um á hverjum tíma.

1.2 Gildissvið

Reglurnar gilda þegar bankinn veitir eftirfarandi fjárfestingarþjónustu:

- a) Bankinn framkvæmir fyrirmæli fyrir hönd viðskiptavinar vegna viðskipta með fjármálagerninga.
- b) Bankinn móttækur og miðlar fyrirmælum viðskiptavina vegna viðskipta með fjármálagerninga til framkvæmdar hjá þriðja aðila.
- c) Bankinn annast eignastýringu fyrir hönd viðskiptavinar.

Reglurnar gilda um viðskiptavini sem bankinn hefur flokkað sem almenna fjárfesta eða fagfjárfesta. Reglurnar gilda ekki um viðurkennda gagnaðila en bankinn starfar af sanngirni og fagmennsku gagnvart viðurkenndum gagnaðilum. Reglurnar gilda ekki þegar bankinn kemur fram sem mótaðili fyrir eigin reikning.

Almennir markaðsskilmálar fyrir fjárfestingarþjónustu, eins og þeir eru á hverjum tíma, gilda um öll viðskipti með fjármálagerninga, nema samið hafi verið sérstaklega um annað.

2 Meðferð viðskiptafyrirmæla

2.1 Röð fyrirmæla

Fyrirmæli eru skráð þegar þau berast og þeim beint í réttan farveg.

Fyrirmæli sem eru sambærileg að öðru leyti skulu afgreidd í þeirri röð sem þau berast, nema það sé ógerlegt vegna þess hvers eðlis fyrirmælin eru eða vegna ríkjandi markaðsaðstæðna eða ef hagsmunir viðskiptavinarins krefjast þess.

2.2 Samsöfnun fyrirmæla

Heimilt er að safna saman fyrirmælum fleiri viðskiptavina, þ.m.t. fyrirmæli vegna viðskipta bankans fyrir eigin reikning, að eftirfarandi skilyrðum uppfylltum:

- ólíklegt sé að samsafn fyrirmæla og viðskipti muni í heild reynast óhagstæð nokkrum þeim viðskiptavini sem fyrirmæli sem setja á í safnið tilheyra,
- sérhver viðskiptavinur sem á í hlut hefur verið upplýstur um að áhrif samsöfnunar geti reynst óhagstæð að því er varðar tiltekin fyrirmæli,
- úthlutun er fyrirfram ákveðin í samræmi við skýrt verklag þar að lútandi.

Viðskiptavinir njóta forgangs fram yfir viðskipti bankans fyrir eigin reikning við úthlutun samsafnaðra fyrirmæla. Bankanum eru ekki úthlutað viðskipti þegar hin samsöfnuðu fyrirmæli hafa einungis verið framkvæmd að hluta, nema unnt sé að sýna fram á að hlutdeild bankans í viðskiptunum hafi haft jákvæð áhrif á kjör annarra viðskiptavina.

2.3 Uppgjör

Bankinn gerir allar eðlilegar ráðstafanir til að tryggja að fjármálagerningar eða fjármunir viðskiptavinar, sem veitt er viðtaka við uppgjör eftir framkvæmd fyrirmæla, sé komið til skila án tafar og með viðeigandi hætti á reikning viðkomandi viðskiptavinar.

3 Framkvæmd viðskiptafyrirmæla

3.1 Áhrifapættir

Við framkvæmd fyrirmæla um viðskipti með fjármálagerninga leitar bankinn allra leiða til að ná fram bestu mögulegu niðurstöðu fyrir viðskiptavin að teknu tilliti til verðs, kostnaðar, hraða, líkna á að af viðskiptum og uppgjöri verði, umfangs, eðlis eða annarra þátta sem máli skipta.

Þegar um *almennan fjárfesti* er að ræða er heildargreiðsla, þ.e. verð fjármálagernings auk kostnaður vegna viðskiptanna/framkvæmdar (þ.m.t. þóknunir), mikilvægasti þátturinn við mat á bestu framkvæmd. Bankinn mun láta aðra þætti hafa forgang fram yfir bein verð og kostnað en aðeins að því marki að þessi atriði eigi þátt í að koma til skila bestu mögulegu niðurstöðu að því er varðar heildarendurgjaldið til hins almenna fjárfestis.

Arion banki metur hlutfallslegt mikilvægi ofangreindra þátta út frá eftirfarandi viðmiðum:

- eiginleika viðskiptavinarins, þ.m.t. hvort viðskiptavinurinn er flokkaður sem almennur fjárfestir eða fagfjárfestir,
- eiginleika fyrirmæla viðskiptavinarins,
- eiginleika þeirra fjármálagerninga sem eru efni fyrirmælanna,
- eiginleika þeirra viðskiptastaða sem unnt er að beina fyrirmælunum til.

Út frá ofangreindu mati er ákveðið hvar og hvernig viðkomandi fyrirmæli skulu framkvæmd þannig að tryggt sé að það sé gert með þeim hætti sem að jafnaði veitir bestu mögulegu niðurstöðu. Hraði og líkur á viðskiptum eru þeir áhrifapættir sem bankinn metur að hafi næst mesta vægið við mat á bestu framkvæmd.

Við mat á því hvort bankinn hafi uppfyllt skyldu sína með tilliti til bestu framkvæmdar skal taka tillit til aðstæðna á þeim tíma þegar fyrirmæli voru veitt og eðli fjármálagerninga. Gæði framkvæmdar eru ekki metin út frá einstökum viðskiptum heldur heildarmati á framkvæmd sambærilegra viðskipta yfir lengra tímabil.

Arion banki áskilur sér rétt til að hafna framkvæmd viðskiptafyrirmæla, s.s. ef bankinn telur viðskiptin ekki hæfa viðkomandi viðskiptavin, ef fyrirmæli eru ófullnægjandi eða vegna gruns um markaðssvik. Arion banki þarf ekki að rökstyðja ákvörðun sína.

3.2 Sérstök fyrirmæli

Þegar viðskiptavinur gefur fyrirmæli um ákveðna framkvæmd, eða tiltekna þætti í framkvæmdinni, skulu slík fyrirmæli ganga framár mati bankans, að því er varðar þá þætti sem fyrirmæli viðskiptavinar taka til. Þegar Arion banki framkvæmir viðskipti í samræmi við fyrirmæli viðskiptavinar telst bankinn hafa veitt viðskiptavini bestu framkvæmd að því er varðar þá þætti sem fyrirmælin taka til. Óheimilt er að hvetja viðskiptavini til að veita fyrirmæli um aðra framkvæmd en bankinn telur að myndi tryggja bestu mögulegu niðurstöðu fyrir viðskiptavin.

Þegar viðskiptavinur gefur fyrirmæli um ákveðna framkvæmd kunna þau að koma í veg fyrir að bankinn geti gert þær ráðstafanir sem hann hefur þróað og innleitt með reglunum í því skyni að ná fram besta mögulega árangri við framkvæmd fyrirmæla viðskiptavinar að því er varðar þá þætti sem fyrirmælin taka til.

Þegar bankinn framkvæmir fyrirmæli viðskiptavina utan viðskiptavettvangs kannar hann sanngirni verðsins sem lagt er til við viðskiptavininn með því að afla markaðsgagna sem notuð eru til að meta verð slíkra afurða og gerir, þegar unnt er, samanburð við svipaðar eða sambærilegar afurðir.

4 Val á mörkuðum til að framkvæma fyrirmæli

Bankinn er aðili að verðbréfamörkuðum á Íslandi, þ.e. Nasdaq OMX Iceland og First North. Þá kann bankinn að framkvæma fyrirmæli viðskiptavina með skráða fjármálagerninga utan viðskiptavettvanga, þ.m.t. á móti eigin reikning Arion banka, enda hafi viðskiptavinur samþykkt slíkt (almennt eða vegna viðkomandi viðskipta) og það sé talið leiða til bestu mögulegu niðurstöðu.

Ef fleiri en einn viðskiptastaður eru í samkeppni um að taka við tilboðum vegna skráðra fjármálagerninga, metur bankinn og ber saman árangur þessara aðila til að ákveða hvort óska skuli eftir aðild að tilteknum viðskiptastað, og eftir atvikum hvort segja skuli upp aðild að öðrum mörkuðum.

Í þeim tilvikum þar sem unnt er að framkvæma tiltekin fyrirmæli á fleiri en einum viðskiptastað, beinir bankinn, við val á viðskiptastað, fyrirmælum til þess viðskiptastaðar sem að jafnaði leiðir til bestu

niðurstöðu fyrir viðskiptavininn, með tilliti til þeirra viðmiða sem fjallað er um í grein 3.1 Athugið að hér kann einnig að koma til skoðunar hvort það muni leiða til betri niðurstöðu fyrir viðskiptavin að miðla fyrirmælum til þriðja aðila til framkvæmdar, s.s. ef þriðji aðili er aðili að viðskiptastað sem bankinn er ekki aðili að.

Sá áhrifabáttur sem mest hefur vægi við val bankans á viðskiptastað er skilvirk verðmyndun s.s. bil milli kaup- og sölutilboða og aðgengi að verðupplýsingum, einnig seljanleiki og kostnaður við framkvæmd viðskiptanna.

Hér að neðan eru taldir upp þeir viðskiptastaðir sem bankinn reiðir sig einkum á við framkvæmd viðskiptafyrirmæla.

Viðskiptastaður	Tegund	Hlutabréf	Skuldabréf / víxlar
Nasdaq OMX Iceland	SM	X	X
First North Iceland	MTF	X	X
Nasdaq	SM	X	
New York Stock Exchange	SM	X	X
London Stock Exchange	SM	X	X
Omx Nordic Exchange Copenhagen A/S	SM	X	
Oslo Bors Asa	SM	X	
Toronto Stock Exchange	SM	X	
American Stock Exchange	SM		X

SM= Skipulegur markaður fyrir fjármálagerninga
MTF = Markaðstorg fjármálagerninga

Eðli málsins samkvæmt er enginn formbundinn viðskiptastaður með óskráða fjármálagerninga og eiga því viðskipti með slíka fjármálagerninga sér ávallt stað utan viðskiptastaða. **Ávallt er til staðar ákveðin áhætta af því að eiga viðskipti utan formbundins viðskiptastaðar, svo sem mótaðilaáhætta.**

5 Miðlun viðskiptafyrirmæla til þriðja aðila og eignastýring

Þegar fyrirmælum er miðlað til þriðja aðila til framkvæmdar, grípur bankinn til viðeigandi ráðstafana til að niðurstöðan verði sem hagstæðust fyrir viðkomandi viðskiptavin, með tilliti til þeirra þátta sem taldir eru upp í 3. gr. Fyrirmælum er miðlað til þriðja aðila sem er skuldbundinn til að framkvæma fyrirmæli með sambærilegum hætti og bankinn.

Fyrirmælum er miðlað til þess þriðja aðila sem að jafnaði veitir bestu mögulegu niðurstöðu og gerir bankanum kleift að uppfylla skuldbindingar sínar samkvæmt reglunum.

Meta þarf hvort og þá að hvaða marki nauðsynlegt er að hafa áhrif á hvernig viðskiptin eru framkvæmd hjá þriðja aðila, með sérstökum fyrirmælum.

Þegar viðskiptavinur hefur gefið bankanum fyrirmæli um að senda fyrirmælin til annars aðila til framkvæmdar, telst bankinn hafa uppfyllt skyldur sínar samkvæmt reglunum þegar viðskiptin eru send í samræmi við óskir viðskiptavinar.

Viðskiptavinir geta óskað upplýsinga um þá þriðju aðila sem Arion banki notast einkum við til að ná fram bestu mögulegu niðurstöðu við miðlun fyrirmæla viðskiptavina, þ.m.t. fyrirmæla til þriðja aðila í tengslum við eignastýringu. Þeir þriðju aðilar sem bankinn notast einkum við skulu búa yfir fyrirkomulagi framkvæmdar sem gerir Arion banka kleift að uppfylla skuldbindingar sínar samkvæmt reglunum.