

Autoriteit Financiële Markten

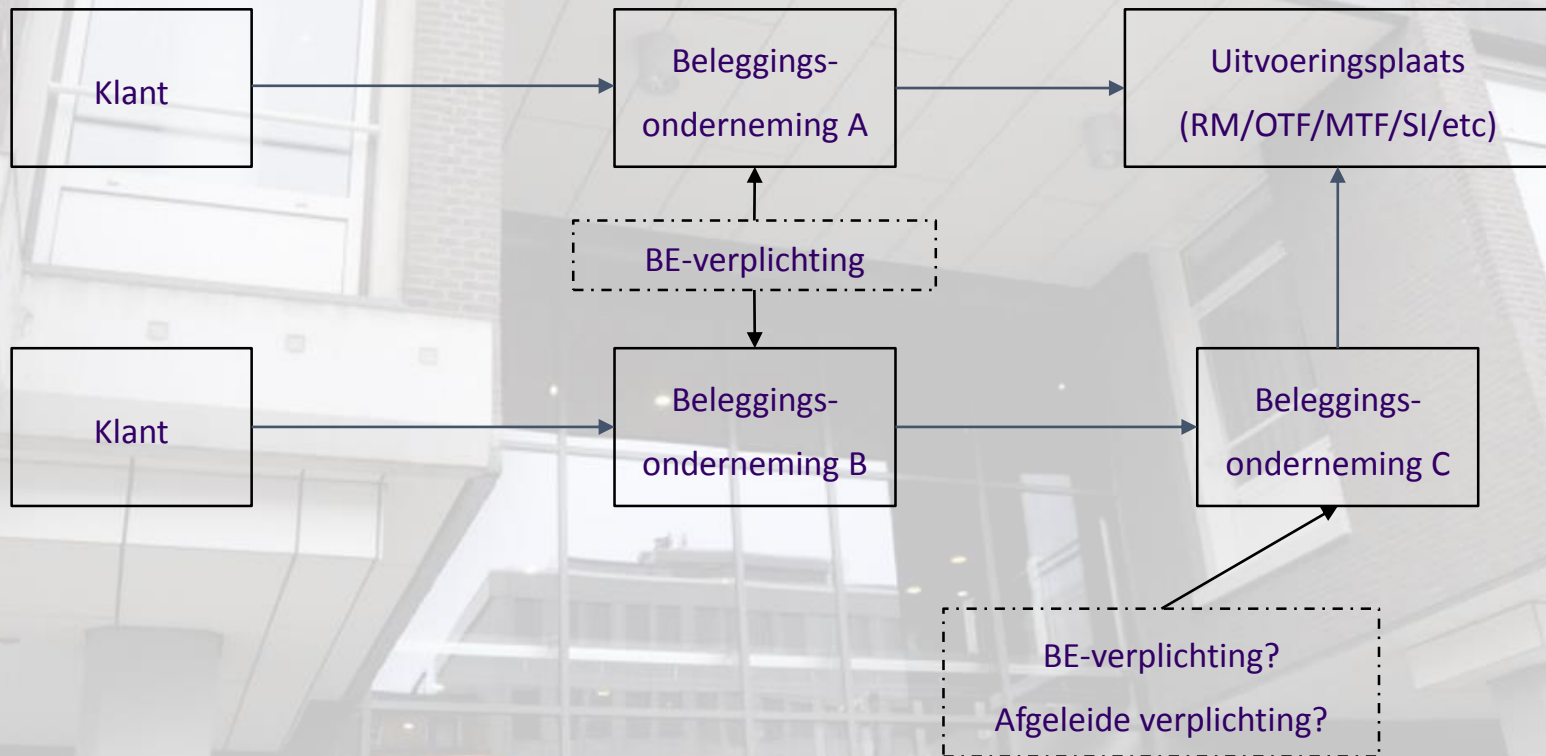
Best execution

Verplichtingen vanuit best execution

- Best execution verplichting was al opgenomen in MiFID 1
- Overall verplichting: voldoende (MiFID 2) of redelijke (MiFID 1) stappen nemen om te komen tot het beste resultaat voor de klant bij orderuitvoering
- Beste resultaat:
 - Voor niet-professionele klanten: uitgangspunt 'total consideration': kosten en prijs
 - Voor professionele klanten: kosten, prijs, maar ook o.a. snelheid, zekerheid van uitvoering
- Best execution verplichting geldt voor de meeste (soorten) cliënten (ECPs deels uitgezonderd)
- Geen best execution verplichting als klant instructies zelf geeft

Aut iteit Financiële Markten

Toepassing Best Execution



Best execution verplichtingen duidelijker uitgewerkt

Best execution verplichting betekent onder andere:

- Beleid, waarin per type financieel instrument is opgenomen:
 - Belang van factoren (kosten, prijs, snelheid uitvoering, zekerheid uitvoering)
 - Soort en type uitvoeringsplaats, type klant, type order en type financieel instrument
 - Hierbij ook aandacht voor kwalitatieve factoren (infrastructuur uitvoeringsplaats, etc.)
- Transparantie naar (en toestemming van) cliënt over best execution beleid
 - Plaats uitvoeren of doorgeven order (trading venue/SI)
 - Relevante factoren bij uitvoeren of doorgeven van orders
 - Uitvoering en controle best execution
- Jaarlijkse controle op gegevens best execution beleid (of bij material change)

Data Trading Venues – input voor controle

Er geldt voor de best execution beleid ook een controle en transparantie verplichting:

Verschillende trading venues publiceren data (per 3 maanden)

- Informatie over financiële instrumenten en marktsegmenten
- Informatie over prijzen (o.a. hoogste, laagste en gemiddelde prijzen per dag)
- Informatie over kosten (o.a. uitvoeringskosten, toetredingskosten en clearing & settlement kosten)
- Informatie over kans op uitvoering (o.a. hoeveel transactiesverzoeken / RfQ zijn ontvangen uitgevoerd)
- Bij continuous (auction en quote driven) trading ook informatie over spreads
- Bij RfQ trading ook informatie over acceptatie quote en uitvoering order

Controle best execution beleid vergaand uitgewerkt

Er geldt voor de best execution beleid ook een controle en transparantie verplichting:

Beleggingsondernemingen publiceren jaarlijks informatie over uitvoeren van orders:

- Per soort financieel instrument top 5 execution venue:
 - Voor niet-professionele klanten
 - Voor professionele klanten
 - Voor SFT transacties
- Analyse van uitvoeringsbeleid, op basis van gedetailleerde monitoring. Daarbij gebruik maken van data execution venues.

Aandachtspunten bij verder vormgeven best execution beleid

Binnen best execution is er veel aandacht voor *total consideration*.

- Berekenen van kosten of prijs is lastig, zeker voor OTC-producten.
- Verplichting: *When executing orders or taking decision to deal in OTC products including bespoke products, the investment firm shall check the fairness of the price proposed to the client, by gathering market data used in the estimation of the price of such product and, where possible, by comparing with similar or comparable products.*

Belangrijk om best execution beleid voldoende body te geven en dit periodiek te reviewen.