

Warszawa, dn. 2 lutego 2017 roku

Inspektor Nadzoru

Rada Nadzorcza
Michael / Ström Dom Maklerski Sp. z o.o.

Ocena stosowania w Michael / Ström Dom Maklerski Sp. z o.o. Zasad Ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych¹
za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r.

I. Przyjęcie do stosowania w tym rozszerzenia stosowania Zasad Ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych (dalej „Zasady”) oraz wyłączenia ze stosowania w Michael / Ström Dom Maklerski Sp. z o.o. (dalej „Dom Maklerski”)

Zasady zostały przyjęte w Domu Maklerskim w brzmieniu uchwalonym przez Komisję Nadzoru Finansowego przez :

1. Zarząd Domu Maklerskiego uchwałą w dniu 12 lutego 2015 roku;
2. Radę Nadzorczą Domu Maklerskiego uchwałą w dniu 5 marca 2015 roku;
3. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Domu Maklerskiego uchwałą w dniu 17 kwietnia 2015 roku.

Dotychczasowe rozszerzenia stosowania Zasad wyłączonych początkowo ze stosowania:

1. W dniu 29 września 2015 r. Zarząd Domu Maklerskiego przyjął wyłączonej ze stosowania zasadę określoną w § 6 ust. 1 dotyczącą anonimowego powiadamiania o nadużyciach (*whistleblowing*).
Rada Nadzorcza przyjęła ww. zasadę w dniu 29 października 2015 roku.
2. W dniu 18 lutego 2016 roku Zarząd Domu Maklerskiego rozszerzył stosowanie Zasad o wyłączonej ze stosowania zasadę określoną w § 51 ust. 2 (*niełączenie odpowiedzialności za zarządzanie danym ryzykiem z odpowiedzialnością za obszar działalności generujący to ryzyko*).

z wyłączeniem ze stosowania:

- 1) *zasady określonej w § 6 ust. 1 - dotyczącej przypadku wprowadzenia w instytucji nadzorowanej anonimowego sposobu powiadamiania organu zarządzającego lub organu nadzorującego o nadużyciach w tejże instytucji nadzorowanej,*

¹ dokument przyjęty uchwałą Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 22 lipca 2014 r., zasady obowiązują instytucje od dnia 1 stycznia 2015 r.

powinna być zapewniona możliwość korzystania z tego narzędzia przez pracowników bez obawy negatywnych konsekwencji ze strony kierownictwa i innych pracowników instytucji nadzorowanej.

Uzasadnienie: uchylenie się od powyższej zasady powodowane jest brakiem uregulowania w Domu Maklerskim narzędzia w postaci anonimowego powiadamiania zarządu o nadużyciach. Patrz również pkt. II.1)

- 2) *zasady określonej w § 8 ust. 4 – dotyczącej ułatwiania udziału wszystkim udziałowcom w zgromadzeniu organu stanowiącego instytucji nadzorowanej, między innymi poprzez zapewnienie możliwości elektronicznego aktywnego udziału w posiedzeniach organu stanowiącego.*

Uzasadnienie: uchylenie się od stosowania tej zasady wynika z faktu, iż dla Domu Maklerskiego byłoby to nadmiernie uciążliwe, gdyż skutkowałoby koniecznością nabycia i utrzymania infrastruktury technicznej umożliwiającej udział na posiedzeniach Zgromadzenia Wspólników oraz z uwagi na fakt, iż wprowadzenie możliwości elektronicznego aktywnego udziału w Zgromadzeniach Wspólników nie jest uzasadnione liczbą udziałowców. Odpowiednie zapewnienie udziału wszystkim udziałowcom aktywnego udziału w Zgromadzeniach Wspólników następuje poprzez zastosowanie procedur określonych w Kodeksie Spółek Handlowych.

- 3) *zasady określonej w § 10 ust. 1 – dotyczącej tego, że udziałowcy nie mogą ingerować w sposób sprawowania zarządu, w tym prowadzenie spraw przez organ zarządzający instytucji nadzorowanej.*

Uzasadnienie: Główny udziałowiec Domu Maklerskiego pozostaje jednocześnie Prezesem Zarządu. W tym przypadku nie jest możliwe spełnienie przedmiotowej zasady.

- 4) *zasady określonej w § 12 ust. 1 i 2 – zgodnie z ust. 1 udziałowcy odpowiedzialni są za niezwłoczne dokapitalizowanie instytucji nadzorowanej w sytuacji, gdy jest to niezbędne do utrzymania kapitałów własnych instytucji nadzorowanej na poziomie wymaganym przez przepisy prawa lub regulacje nadzorcze, a także gdy wymaga tego bezpieczeństwo instytucji nadzorowanej.*

Ust. 2 przewiduje odpowiedzialność udziałowców za niezwłoczne dostarczenie instytucji nadzorowanej wsparcia finansowego w sytuacji, gdy jest to niezbędne do utrzymania płynności instytucji nadzorowanej na poziomie wymaganym przez przepisy prawa lub regulacje nadzorcze, a także gdy wymaga tego bezpieczeństwo instytucji nadzorowanej.

Uzasadnienie: Przepisy prawa, w szczególności Kodeksu Spółek Handlowych nie nakładają na udziałowców spółki kapitałowej obowiązku dokapitalizowania

instytucji nadzorowanej w sytuacji, gdy jest to niezbędne do utrzymania kapitałów własnych instytucji nadzorowanej na poziomie wymaganym przez przepisy prawa lub regulacje nadzorcze, a także gdy wymaga tego bezpieczeństwo instytucji nadzorowanej. Należy zauważyć, że obowiązku udziałowców mogą być nałożone jedynie poprzez ustawę bądź umowę spółki. Zamiana umowy spółki wymaga dwóch trzecich głosów (zgodnie z przepisem art. 246 §1 Kodeksu spółek handlowych) i zgody wszystkich współników, których dotyczy zmiana umowy spółki (których świadczenia się zwiększą; zgodnie z art. 246 §3 Kodeksu spółek handlowych). Bez takiej zgody, na uzyskanie której Dom Maklerski nie ma wpływu, nie będzie możliwe stosowanie przedmiotowej zasady.

Jednakże Zarząd Domu Maklerskiego będzie rekomendował udziałowcom aby niezwłocznie dokapitalizowali Spółkę w sytuacji gdy będzie to niezbędne.

- 5) *zasady określonej w § 51 ust. 2 – zgodnie z którą członkowie organu zarządzającego, uwzględniając charakter, skalę i złożoność prowadzonej działalności nie powinni łączyć odpowiedzialności za zarządzanie danym ryzykiem z odpowiedzialnością za obszar działalności generujący to ryzyko.*

Uzasadnienie: zasada ta nie jest stosowana z uwagi na to, że jeden z członków zarządu wykonuje operacyjnie czynności związane z zarządzaniem ryzykiem w Domu Maklerskim (patrz również pkt. IV)

- 6) *zasad określonych w Rozdziale 9 – dotyczących wykonywania uprawnień z aktywów nabytych na ryzyko klienta.*

Uzasadnienie: uchylenie się od rozdziału 9 Zasad, wynika z faktu iż Dom Maklerski nie prowadzi działalności w zakresie wykonywania uprawnień z aktywów nabytych na ryzyko klienta.

Przyjęcie Zasad w Domu Maklerskim nastąpiło z blisko 1,5 miesięcznym opóźnieniem w stosunku do terminu ustalonego przez Komisję Nadzoru Finansowego. Miało to wpływ na obniżenie oceny BION_2015.

II. Obecnie wyłączone ze stosowania Zasady

- 1) *Zasada określona w § 8 ust. 4 – dotycząca ułatwiania udziału wszystkim udziałowcom w zgromadzeniu organu stanowiącego instytucji nadzorowanej, między innymi poprzez zapewnienie możliwości elektronicznego aktywnego udziału w posiedzeniach organu stanowiącego.*

Uzasadnienie: uchylenie się od stosowania tej zasady wynika z faktu, iż dla Domu Maklerskiego byłoby to nadmiernie uciążliwe, gdyż skutkowałoby koniecznością nabycia i utrzymania infrastruktury technicznej umożliwiającej udział na posiedzeniach Zgromadzenia Wspólników oraz z uwagi na fakt, iż

wprowadzenie możliwości elektronicznego aktywnego udziału w Zgromadzeniach Wspólników nie jest uzasadnione liczbą udziałowców. Odpowiednie zapewnienie udziału wszystkim udziałowcom aktywnego udziału w Zgromadzeniach Wspólników następuje poprzez zastosowanie procedur określonych w Kodeksie Spółek Handlowych.

- 2) *Zasada określona w § 10 ust. 1 – dotycząca tego, że udziałowcy nie mogą ingerować w sposób sprawowania zarządu, w tym prowadzenie spraw przez organ zarządzający instytucji nadzorowanej.*

Uzasadnienie: Główny udziałowiec Domu Maklerskiego pozostaje jednocześnie Prezesem Zarządu. W tym przypadku nie jest możliwe spełnienie przedmiotowej zasady.

- 3) *Zasada określona w § 12 ust. 1 i 2 – zgodnie z ust. 1 udziałowcy odpowiedzialni są za niezwłoczne dokapitalizowanie instytucji nadzorowanej w sytuacji, gdy jest to niezbędne do utrzymania kapitałów własnych instytucji nadzorowanej na poziomie wymaganym przez przepisy prawa lub regulacje nadzorcze, a także gdy wymaga tego bezpieczeństwo instytucji nadzorowanej.*

Ust. 2 przewiduje odpowiedzialność udziałowców za niezwłoczne dostarczanie instytucji nadzorowanej wsparcia finansowego w sytuacji, gdy jest to niezbędne do utrzymania płynności instytucji nadzorowanej na poziomie wymaganym przez przepisy prawa lub regulacje nadzorcze, a także gdy wymaga tego bezpieczeństwo instytucji nadzorowanej.

Uzasadnienie: Przepisy prawa, w szczególności Kodeksu Spółek Handlowych nie nakładają na udziałowców spółki kapitałowej obowiązku dokapitalizowania instytucji nadzorowanej w sytuacji, gdy jest to niezbędne do utrzymania kapitałów własnych instytucji nadzorowanej na poziomie wymaganym przez przepisy prawa lub regulacje nadzorcze, a także gdy wymaga tego bezpieczeństwo instytucji nadzorowanej. Należy zauważyć, że obowiązkowi udziałowców mogą być nałożone jedynie poprzez ustawę bądź umowę spółki. Zamiana umowy spółki wymaga dwóch trzecich głosów (zgodnie z przepisem art. 246 §1 Kodeksu spółek handlowych) i zgody wszystkich wspólników, których dotyczy zmiana umowy spółki (których świadczenia się zwiększą; zgodnie z art. 246 §3 Kodeksu spółek handlowych). Bez takiej zgody, na uzyskanie której Dom Maklerski nie ma wpływu, nie będzie możliwe stosowanie przedmiotowej zasady.

Jednakże Zarząd Domu Maklerskiego będzie rekomendował udziałowcom aby niezwłocznie dokapitalizowali Spółkę w sytuacji gdy będzie to niezbędne.

- 4) *Zasada określona w Rozdziale 9 – dotycząca wykonywania uprawnień z aktywów nabytych na ryzyko klienta.*

Uzasadnienie: uchylenie się od rozdziału 9 Zasad, wynika z faktu iż Dom Maklerski nie prowadzi działalności w zakresie wykonywania uprawnień z aktywów nabytych na ryzyko klienta.

III. **Ocena stosowania Zasad**

W procesie BION_2015 UKNF ocenił negatywnie poziom wdrożenia w 2 zasad, o których mowa w § 11 ust. 2 i § 25 ust. 3 Zasad. W związku z powyższym Dom Maklerski uzupełnił zapisy Regulaminu Zarządu w zakresie zasięgnięcia opinii Rady Nadzorczej dla zawarcia transakcji z podmiotami powiązanymi zgodnie paragrafu 11 ust. 2. W zakresie stosowania Zasady określonej w § 25 ust. 3 Rada Nadzorcza Domu Maklerskiego, przyjęła w uchwale z 2015 roku jej stosowanie co oznacza, że może wystąpić do Zarządu o powołanie wybranego podmiotu zewnętrznego w celu przeprowadzenia określonych analiz lub zasięgnięcia jego opinii w określonych sprawach, jednak w 2016 roku brak było regulacji wewnętrznej stanowiącej w tym zakresie a zgodnie z przyjętą praktyką UKNF, za zastosowanie zasad uznaje się ich implementację w regulacjach wewnętrznych, nie zaś jedynie deklarację ich stosowania.

Dla potrzeb dokonania niniejszej oceny przyjęto dla każdej zasady 4-stopniową skalę ocen od 1 do 4 gdzie 4 jest oceną najgorszą a 1 oceną najlepszą.

Ocena 1 – satysfakcjonujące stosowanie zasady;

Ocena 2 – wysoki poziom wypełnienia stosowania zasady, występują nieistotne incydentalne uchybienia;

Ocena 3 – średni poziom wypełnienia stosowania zasady, występujące uchybienia;

Ocena 4 – niski, niesatysfakcjonujący poziom, występują istotne uchybienia lub brak wypełnienia stosowania zasady;

Ogólna ocena stosowania Zasad stanowi średnią arytmetyczną ocen przydzielonych każdej z zasad i mieści się w przedziale od 1 do 4 gdzie 1 jest oceną najlepszą a 4 ocena najgorszą z opisem analogicznym jak dla ocen dla poszczególnych zasad.

Ogólna ocena stosowania Zasad w Domu Maklerskim wynosi w ocenianym okresie 1 (po zaokrągleniu oceny do liczby całkowitej). Średnia arytmetyczna z ocen częściowych wynosi 1,49. Dom Maklerski w sposób satysfakcjonujący wypełnia przyjęte do stosowania Zasady.

Szczegółowe oceny wypełnienia w Domu Maklerskim poszczególnych Zasad znajdują się w załączniku.

Leszek Traczyk

Inspektor Nadzoru