

STANDARD REGULACJI DOTYCZĄCY ZAWIERANIA TRANSAKCJI OSOBISTYCH

Informacje ogólne

§ 1

1. Niniejszy standard określa minimalne wymagania jakie powinny zawierać regulacje wewnętrzne firm inwestycyjnych w zakresie zawierania transakcji osobistych.
2. Firmy inwestycyjne mogą wprowadzić w swoich regulacjach wewnętrznych dodatkowe postanowienia, wykraczające poza standard.
3. Ilekroć w standardzie jest mowa o:
 - 1) firmie inwestycyjnej, FI – rozumie się przez to firmę inwestycyjną w rozumieniu nadanym w art. 3 pkt 33 ustawy o obrocie;
 - 2) informacji poufnej – rozumie się przez to informację poufną w rozumieniu nadanym w art. 7 rozporządzeniu 596/2014;
 - 3) osobie, z którą osobą zaangażowaną łączą więzy pokrewieństwa – rozumie się przez to osobę, z którą osobą zaangażowaną łączą więzy pokrewieństwa w rozumieniu nadanym w art. 2 pkt 2 rozporządzenia 2017/565;
 - 4) osobie zaangażowanej – rozumie się przez to osobę zaangażowaną w rozumieniu nadanym w art. 2 pkt 1 rozporządzenia 2017/565;
 - 5) outsourcingu – rozumie się przez to outsourcing w rozumieniu nadanym w art. 2 pkt 3 rozporządzenia 2017/565;
 - 6) rekomendacji inwestycyjnej – rozumie się przez to rekomendację inwestycyjną w rozumieniu nadanym w art. 3 ust. 1 pkt 35 rozporządzenia 596/2014;
 - 7) rozporządzeniu 596/2014 – rozumie się przez to rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE
 - 8) rozporządzeniu 2017/565 – rozumie się przez to rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy;
 - 9) tajemnicy zawodowej – rozumie się przez to tajemnicę zawodową w rozumieniu nadanym w art. 147 ustawy o obrocie;
 - 10) transakcji osobistej – rozumie się przez to transakcję osobistą w rozumieniu nadanym w art. 28 rozporządzenia 2017/565;
 - 11) ustawie o obrocie – rozumie się przez to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

Cel

§ 2

1. Celem niniejszych standardów jest zapewnienie spójnej realizacji obowiązków wskazanych w art. 29 rozporządzenia 2017/565.
2. Regulacje wewnętrzne w szczególności mają za zadanie:
 - 1) zapobieganie wykorzystywaniu lub ujawnianiu posiadanych informacji poufnych lub stanowiących tajemnicę zawodową przez osoby zaangażowane uczestniczące w świadczeniu usług przez firmę inwestycyjną poprzez:

STANDARDY IZBY DOMÓW MAKLESKICH
STANDARD REGULACJI DOT. ZAWTERANIA TRANSAKCJI OSOBISTYCH
przyjęty uchwałą Nr 22/VI Rady Domów Maklerskich z dnia 7 grudnia 2022 r.

- a. zawieranie transakcji osobistych w przypadku, gdy stanowi to manipulację lub związane jest z wykorzystaniem informacji poufnej;
 - b. zawieranie transakcji osobistych w przypadku, gdy stanowi to ujawnienie lub wykorzystanie informacji stanowiącej tajemnicę zawodową;
 - c. zawieranie transakcji osobistych w przypadku, gdy stanowi to naruszenie przepisów regulujących prowadzenie działalności maklerskiej;
 - d. doradzanie lub nakłanianie, innej osoby do zawierania transakcji w zakresie instrumentów finansowych, jeżeli transakcja taka w przypadku jej zawarcia przez osobę zaangażowaną stanowiłaby działanie opisane w lit. a-c;
 - e. ujawnianie, informacji innej osobie, jeżeli wynikiem tego jest lub może być podjęcie przez tę osobę decyzji o zawarciu lub doradzeniu innej osobie zawarcia transakcji, która w przypadku jej zawarcia przez osobę zaangażowaną stanowiłaby działanie opisane w lit. a-c;
- 2) zapewnienie przestrzegania przez osoby zaangażowane przepisów prawa ze szczególnym uwzględnieniem przepisów dotyczących obrotu instrumentami finansowymi;
 - 3) zapobieganie występowaniu konfliktów interesów pomiędzy osobami zaangażowanymi i tą firmą inwestycyjną oraz osobami zaangażowanymi i klientem firmy inwestycyjnej;
 - 4) w przypadku konfliktu interesów, zapewnienie pierwszeństwa interesów klientów firmy inwestycyjnej przed interesami osób zaangażowanych;
 - 5) zapobieganie uprzywilejowaniu osób zaangażowanych względem klientów firmy inwestycyjnej;
 - 6) zapewnienie przejrzystości działania osób zaangażowanych i objęcie tych działań kontrolą,
 - 7) wskazanie szczegółowych zasad realizacji obowiązku firmy inwestycyjnej, jakim jest prowadzenie rejestru transakcji osobistych zawierających określenie trybu i formy prowadzenia rejestru, zakresu danych ujawnianych w rejestrze oraz osoby odpowiedzialnej za prowadzenie rejestru;
 - 8) określenie szczegółowych zasad wykonywania przez firmę inwestycyjną obowiązku polegającego na informowaniu osób zaangażowanych o zasadach określonych w regulacjach wewnętrznych.

Ogólne zasady inwestycji prywatnych
§ 3

1. Osoby zaangażowane powinny unikać zawierania takich transakcji, które mogą rodzić podejrzenie, że mają charakter spekulacyjny.
2. Firma inwestycyjna może wskazać minimalny termin posiadania instrumentów finansowych.
3. Osoby zaangażowane nie mogą wykorzystywać informacji poufnych lub stanowiących tajemnicę zawodową przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej lub w celu zapewnienia sobie uprzywilejowanej realizacji osobistego zlecenia.
4. Osoby zaangażowane, w przypadku jeśli są w posiadaniu Informacji poufnych lub stanowiących tajemnicę zawodową dotyczących danej spółki lub instrumentów finansowych przez nią wyemitowanych, nie mogą zawierać Transakcji osobistych dotyczących tych Instrumentów Finansowych oraz doradzać lub nakłaniać kogokolwiek do zawarcia transakcji z wykorzystaniem takich informacji będących w posiadaniu tej osoby. Zasada ta jest stosowana bez względu na to, czy dostęp do tych informacji wynika z tytułu zatrudnienia w firmie inwestycyjnej, czy też z innych okoliczności.

STANDARDY IZBY DOMÓW MAKLESKICH
STANDARD REGULACJI DOT. ZAWTERANIA TRANSAKCJI OSOBISTYCH
przyjęty uchwałą Nr 22/VI Rady Domów Maklerskich z dnia 7 grudnia 2022 r.

5. Osoby zaangażowane nie mogą wykorzystywać Informacji Poufnych przy podejmowaniu decyzji w zakresie nabywania, zbywania lub rozporządzania w inny sposób Instrumentami Finansowymi, w tym doradzać lub nakłaniać innej osoby do zawarcia transakcji osobistej z wykorzystaniem będących w posiadaniu tej osoby informacji dotyczących zleceń składanych przez klientów firmy inwestycyjnej. Zakazane jest także ujawnianie innej osobie informacji, których wynikiem jest lub może być podjęcie przez tę osobę decyzji o zawarciu transakcji, o której mowa w zdaniu poprzednim.
6. Osoby zaangażowane nie mogą składać zleceń i dokonywać Transakcji osobistych jeżeli mogłyby to spowodować wystąpienie konfliktu interesów ze względu na wykonywane obowiązki służbowe lub działania danej komórki organizacyjnej firmy inwestycyjnej, w której Osoba zaangażowana jest zatrudniona, lub jeżeli mogłyby kolidować z jakimkolwiek zobowiązaniem firmy inwestycyjnej wynikającym z przepisów prawa polskiego implementujących postanowienia dyrektywy 2014/65/UE (MiFID II) i rozporządzeń wykonawczych uzupełniających dyrektywę 2014/65/UE (MiFID II).
7. Osoby zaangażowane nie mogą składać zleceń i dokonywać transakcji, które stanowiłyby manipulację oraz usiłowanie manipulacji w rozumieniu art. 12 Rozporządzenia MAR.
8. Osoby zaangażowane nie mogą przeprowadzać transakcji na podstawie rekomendacji (rekomendacji inwestycyjnych oraz rekomendacji udzielonych w ramach świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego), co do których może zachodzić podejrzenie, że mogły zostać sporządzone w sposób nieuprawniony w oparciu o Informacje poufne. Osoby zaangażowane nie mogą udzielać lub udostępniać takich rekomendacji innym osobom.
9. Osoba zaangażowana nie może dokonywać transakcji, które ze względu na sposób ich zawarcia lub ich zakres mogłyby negatywnie wpłynąć na prawidłowe wykonywanie jego obowiązków służbowych.
10. Osoby zaangażowane nie mogą angażować się w transakcje, które wiązałyby się z uzyskaniem przez Osobę zaangażowaną korzyści majątkowych lub niemajątkowych od osób trzecich, o ile mogłyby to spowodować konflikt ich postępowania z zobowiązaniami w stosunku do firmy inwestycyjnej lub klientów FI.
11. Osoby zaangażowane intencjonalnie nie mogą dokonywać na rynku regulowanym lub ASO, transakcji osobistych bezpośrednio z firmą inwestycyjną, realizującą transakcje na rachunek własny. Zasada nie dotyczy sytuacji, kiedy zlecenia w danej komórce są wykonywane w sposób zautomatyzowany, bez bezpośredniego udziału pracownika po stronie FI.
12. Zlecenia składane przez Osoby zaangażowane nie mogą być realizowane w pierwszej kolejności przed zleceniami klientów lub przed zleceniami firmy inwestycyjnej (chyba, że wcześniejsza realizacja wynika z wcześniejszego złożenia danego zlecenia przez Osobę zaangażowaną lub jest uzasadniona interesem klienta), ani też nie mogą być składane w wyniku poprzedniego uzgodnienia warunków transakcji z drugą stroną transakcji będącą klientem firmy inwestycyjnej lub podmiotem wchodzącym w skład grupy kapitałowej lub też w wyniku powzięcia informacji o zdarzeniu lub przypuszczalnym fakcie złożenia zlecenia przez klienta FI, które może mieć wpływ na cenę (Front Running).

Rachunki osób zaangażowanych

§ 4

1. Regulacje wewnętrzne firmy inwestycyjnej powinny określać zasady posiadania rachunków przez osoby zaangażowane, w tym określać w szczególności następujące wymogi:
 - 1) Osoba zaangażowana co do zasady może posiadać rachunek inwestycyjny wyłącznie w danej FI;
 - 2) Warunki, jakie muszą być spełnione, aby osoba zaangażowana mogła posiadać rachunek inwestycyjny w innej FI uwzględniające w szczególności:
 - a. możliwość posiadania rachunku inwestycyjnego w innej FI, jeżeli był on założony przez osobę zaangażowaną przed rozpoczęciem stosunku pracy, zlecenia lub innym stosunku o podobnym charakterze z FI, pod warunkiem, że aktywność osoby zaangażowanej na tym rachunku będzie ograniczona wyłącznie do redukowania/zamykania pozycji lub wykonywania praw ze znajdujących się na nim instrumentów finansowych.
 - b. możliwość posiadania rachunku inwestycyjnego w innej FI wyłącznie w celu składania zleceń w stosunku do instrumentów finansowych, których nabycie lub zbycie nie jest możliwe ze względu na zakres świadczonych przez FI usług.
 - c. sytuację gdy osoba zaangażowana jest osobą fizyczną wykonującą czynności przekazane przez FI na podstawie umowy outsourcingowej, lecz nie posiada dostępu do informacji poufnych oraz informacji objętych tajemnicą zawodową lub osobą kierującą działalnością tego podmiotu w tym, wchodzącą w skład organu zarządzającego, o ile nie uczestniczy on w wykonywaniu czynności pośrednictwa w zakresie działalności FI lub nie mają dostępu do informacji poufnych z wyłączeniem pracowników i osób kierujących działalnością agenta FI, oraz osób fizycznych będących agentami FI.
 - 3) Na żądanie firmy inwestycyjnej, osoba zaangażowana zobowiązana jest do niezwłocznego przedstawienia poniższych informacji związanych z zawieraniem transakcji osobistych w innej firmie inwestycyjnej:
 - a. kopii zawartej umowy lub oświadczenia na temat posiadanych rachunków inwestycyjnych;
 - b. zestawienia złożonych zleceń;
 - c. zestawienia złożonych zapisów;
 - d. zestawienia zawartych transakcji.
2. Osoby zaangażowane są zobowiązane do każdorazowego informowania firmy inwestycyjnej w określonym przez tę FI terminie o:
 - 1) kupnie lub sprzedaży instrumentów finansowych, w tym również na podstawie umowy zawartej poza obrotem zorganizowanym;
 - 2) nabyciu lub zbyciu instrumentów finansowych w drodze zamiany, darowizny bądź spadku;
 - 3) złożeniu zapisu na zakup a następnie o objęciu instrumentów finansowych, w tym w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej;
 - 4) otwarciu i zamknięciu rachunku inwestycyjnego;
 - 5) udzieleniu pełnomocnictwa do dysponowania ww. rachunkiem;
 - 6) otrzymaniu pełnomocnictwa do dysponowania rachunkiem inwestycyjnym.
3. Firmy inwestycyjne mogą ograniczyć wymóg przekazywania informacji, o których mowa w ust. 2 jedynie do zdarzeń mających miejsce w innych firmach inwestycyjnych.
4. Firmy inwestycyjne mogą wprowadzić obowiązek uzyskiwania zgody na czynności, o których mowa w pkt 2.1-4.

Zasady udzielania i otrzymywania pełnomocnictw

§ 5

STANDARDY IZBY DOMÓW MAKLESKICH
STANDARD REGULACJI DOT. ZAWTERANIA TRANSAKCJI OSOBISTYCH
przyjęty uchwałą Nr 22/VI Rady Domów Maklerskich z dnia 7 grudnia 2022 r.

1. Regulacje wewnętrzne firmy inwestycyjnej określają zasady udzielania pełnomocnictw do rachunków inwestycyjnych osobom zaangażowanym oraz udzielania ich przez osoby zaangażowane.
2. W szczególności mogą określić one, że poza pełnomocnictwami udzielanymi jej przez firmę inwestycyjną w celu realizacji obowiązków zawodowych:
 - a) osoba zaangażowana może udzielić pełnomocnictwa do dysponowania swoim rachunkiem jedynie osobie, z którą osobą zaangażowaną łączą więzy pokrewieństwa;
 - b) osoba zaangażowana może posiadać pełnomocnictwo do dysponowania jedynie rachunkiem osoby, z którą osobą zaangażowaną łączą więzy pokrewieństwa;
 - c) zasady zawierania transakcji osobistych przez pełnomocnika do rachunku osoby zaangażowanej są tożsame z zasadami obowiązującymi osobę zaangażowaną;
 - d) zasady zawierania transakcji osobistych przez osobę zaangażowaną w ramach posiadanego pełnomocnictwa są tożsame z zasadami obowiązującymi osobę zaangażowaną zawierającą transakcje osobiste na własny rachunek;
 - e) osoba zaangażowana powinna poinformować swojego pełnomocnika o zasadach inwestowania przez osoby zaangażowane;
 - f) w zakresie przestrzegania zasad zawierania transakcji osobistych, za działania swego pełnomocnika osoba zaangażowana odpowiada jak za własne;
 - g) naruszenie zasad przez pełnomocnika osoby zaangażowanej jest traktowane jako naruszenie przez osobę zaangażowaną.
3. Powyższe zasady nie dotyczą sytuacji, w której osoba zaangażowana udziela pełnomocnictwa podmiotowi posiadającemu zezwolenie na świadczenie usługi zarządzania portfelem, w którego skład wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, do dyskrejonalnego zarządzania takim portfelem.

Zasady zawierania transakcji osobistych

§ 6

1. Postanowienia zawarte w regulacjach wewnętrznych firmy inwestycyjnej mają uniemożliwiać osobom zaangażowanym wykorzystywanie uprzywilejowanej pozycji w stosunku do klientów tej firmy inwestycyjnej. W tym poprzez zapewnienie, że osoby zaangażowane nie mogą zawierać transakcji osobistych za pośrednictwem innych kanałów i w innych terminach niż dostępne klientom tej firmy inwestycyjnej.
2. Postanowienia zawarte w regulacjach wewnętrznych mają zapewnić by osoby zaangażowane nie mogły wykorzystywać informacji dotyczących zleceń klientów lub zleceń na rachunek własny firmy inwestycyjnej w celu zawierania transakcji osobistych.
3. Postanowienia zawarte w regulacjach wewnętrznych mają określać zasady zawierania transakcji osobistych przez osoby zaangażowane w obrocie wtórnym, a także w obrocie pierwotnym obejmującym również obrót na rynku niepublicznym.
4. Postanowienia zawarte w regulacjach wewnętrznych mają być określone w taki sposób, by zawieranie transakcji osobistych przez osoby zaangażowane nie kolidowało z obsługą klientów firmy inwestycyjnej.
5. W szczególności regulacje wewnętrzne winny określać zasady:
 - 1) zawierania transakcji osobistych instrumentami finansowymi w przypadku, gdy firma inwestycyjna jest emitentem danego instrumentu finansowego lub pozostaje w tej samej grupie kapitałowej, co emitent danego instrumentu finansowego;

- 2) zawierania transakcji osobistych instrumentami finansowymi emitowanymi przez klientów firmy inwestycyjnej, dla których pełni ona rolę oferującego, członka konsorcjum oferującego lub sprzedającego;
- 3) zawierania transakcji osobistych instrumentami finansowymi emitentów, z którymi firma inwestycyjna zawarła umowy świadczenia usług na rynku niepublicznym;
- 4) zawierania transakcji osobistych instrumentami finansowymi, które są przedmiotem analiz inwestycyjnych, finansowych lub innych rekomendacji inwestycyjnych, z wyłączeniem rekomendacji publicznych o charakterze ogólnym, sporządzanych przez firmę inwestycyjną;
- 5) zawierania transakcji osobistych instrumentami finansowymi, dla których firma inwestycyjna pełni funkcję animatora, market-makera lub inną funkcję związaną z podtrzymywaniem płynności instrumentu finansowego;
- 6) inwestowania w instrumenty finansowe, w przypadku gdy firma inwestycyjna otrzymała lub wykonuje znaczne zlecenie swojego klienta lub klientów dotyczące tych instrumentów finansowych (parametry „znacznego zlecenia” powinny być określone w wewnętrznych procedurach firmy inwestycyjnej).

Obowiązki informacyjne w przypadku rynku niepublicznego

§ 7

1. Regulacje wewnętrzne określają sposób postępowania osób zaangażowanych z firmą inwestycyjną, zatrudnionych w komórkach organizacyjnych firmy inwestycyjnej świadczących usługi na rynku niepublicznym.
2. W szczególności Regulacje wewnętrzne zawierają obowiązek poinformowania firmy inwestycyjnej przez osobę zaangażowaną o posiadaniu instrumentów finansowych spółki niepublicznej, dla której firma inwestycyjna świadczy usługi lub przygotowuje ofertę świadczenia usług.

Informacje poufne lub stanowiące tajemnicę zawodową

§ 8

1. Regulacje wewnętrzne firmy inwestycyjnej winny wskazywać, że osoba zaangażowana, posiadająca dostęp do informacji poufnej lub stanowiącej tajemnicę zawodową, zobowiązana jest do jej nieujawniania, niewykorzystywania oraz takiego jej zabezpieczenia, aby uniemożliwić osobom nieuprawnionym dostęp do tej informacji.
2. Regulacje wewnętrzne firmy inwestycyjnej winny wskazywać, że w przypadku, gdy osoby zaangażowane są w posiadaniu informacji poufnych lub stanowiących tajemnicę zawodową dotyczących instrumentów finansowych lub emitenta instrumentów finansowych, nie mogą:
 - 1) zawierać transakcji osobistych tymi instrumentami finansowymi,
 - 2) rekomendować komukolwiek podejmowania decyzji w zakresie obrotu tymi instrumentami finansowymi,niezależnie od tego czy osoba zaangażowana uzyskała dostęp do tych informacji wynikający z tytułu zatrudnienia w firmie inwestycyjnej, czy też z innych okoliczności.

Lista restrykcyjna i lista obserwacyjna

§ 9

1. W celu zapobieżenia wykorzystywaniu informacji poufnych lub stanowiących tajemnicę zawodową oraz w celu kontroli przepływu tych informacji firma inwestycyjna powinna prowadzić listę restrykcyjną oraz opcjonalnie listę obserwacyjną.

STANDARDY IZBY DOMÓW MAKLESKICH
STANDARD REGULACJI DOT. ZAWIERANIA TRANSAKCJI OSOBISTYCH
przyjęty uchwałą Nr 22/VI Rady Domów Maklerskich z dnia 7 grudnia 2022 r.

2. Regulacje wewnętrzne firmy inwestycyjnej winny zawierać zasady tworzenia ww. list i określać kryteria wpisu na daną listę instrumentów finansowych bądź emitentów instrumentów finansowych.
3. Lista restrykcyjna jest listą emitentów instrumentów finansowych lub instrumentów finansowych, którymi zawieranie transakcji osobistych przez osoby zaangażowane jest zabronione ze względu na konieczność uniknięcia podejrzeń lub wątpliwości co do możliwości powstania uprzywilejowanej pozycji osób zaangażowanych z firmy inwestycyjnej w stosunku do innych uczestników obrotu instrumentami finansowymi lub wykorzystania przez nich informacji poufnych lub stanowiących tajemnicę zawodową.
4. Ograniczenia w zawieraniu transakcji osobistych instrumentami finansowymi wpisanymi na listę restrykcyjną lub instrumentami finansowymi emitentów wpisanymi na listę restrykcyjną winny mieć zastosowanie do osób zaangażowanych, które ze względu na pełnione obowiązki służbowe, są w posiadaniu informacji poufnych.
5. Ograniczenia, o których mowa w ust. 4, mogą mieć zastosowanie do wszystkich osób zaangażowanych w jednostce organizacyjnej firmy inwestycyjnej, w której chociażby jedna osoba zaangażowana jest w posiadaniu informacji poufnej.
6. W miarę posiadanych możliwości technicznych oraz struktury organizacyjnej należy dążyć do pełnej indywidualizacji listy restrykcyjnej, tak aby osoba zaangażowana miała możliwość zapoznania się z listą restrykcyjną dotyczącą tylko jej osoby.
7. Regulacje wewnętrzne firmy inwestycyjnej powinny określać sposób informowania osoby zaangażowanej o zmianach na liście restrykcyjnej.
8. Dostęp do informacji o instrumentach finansowych wpisanymi na listę restrykcyjną dla innych osób zaangażowanych powinien być ograniczony do absolutnego minimum.
9. Określone w regulacjach wewnętrznych zasady wprowadzania na listę restrykcyjną instrumentów finansowych lub emitentów mogą uwzględniać następujące zasady:
 - 1) należy uwzględnić sposób przeprowadzenia oferty i zastosować odpowiednie regulacje, gdy sprzedaż przeprowadzona jest na zasadzie „kto pierwszy ten lepszy” lub gdy firma inwestycyjna jest jednym z wielu firm inwestycyjnych wchodzących w skład konsorcjum;
 - 2) wpisu na listę restrykcyjną należy dokonać w dniu podpisania z emitentem umowy która może mieć wpływ na decyzje inwestycyjne osób zaangażowanych dotyczące danego emitenta, a skreślenia w dniu rozwiązania bądź wygaśnięcia tej umowy (w uzasadnionych przypadkach istnieje możliwość skreślenia emitenta z listy restrykcyjnej pomimo niewygaśnięcia umowy), chyba że pomimo wygaśnięcia umowy, osoby zaangażowane wciąż pozostają w posiadaniu informacji poufnych;
 - 3) wpisu na listę restrykcyjną należy dokonać w dniu rozpoczęcia prac nad rekomendacją inwestycyjną dotyczącą danych instrumentów finansowych lub emitenta instrumentów finansowych - a skreślenia po upływie 5 dnia następującego po dniu upublicznienia rekomendacji inwestycyjnej – w przypadku gdy nie doszło do jej upublicznienia – z końcem dnia, w którym zaprzestano nad nią prac;
 - 4) wpisu na listę restrykcyjną należy dokonać w dniu rozpoczęcia działalności dla danego emitenta bądź instrumentu finansowego, a skreślenia w dniu rozwiązania bądź wygaśnięcia umowy, chyba że pomimo rozwiązania lub wygaśnięcia umowy albo zakończenia działalności dla danego emitenta, osoby zaangażowane wciąż pozostają w posiadaniu informacji poufnych;
10. W przypadku wpisu na listę restrykcyjną danego instrumentu finansowego, zakaz zawierania transakcji własnych dotyczy także instrumentów pochodnych, dla których dany instrument finansowy jest instrumentem bazowym – nie dotyczy pochodnych opartych o indeksy.
11. Ograniczenia w zawieraniu transakcji osobistych instrumentami finansowymi wpisanymi na listę restrykcyjną nie dotyczą:
 - 1) nabywania w drodze spadkobrania,

- 2) nabywania w drodze darowizny,
- 3) wykonywania prawa poboru nowej emisji,
- 4) sprzedaży lub zamiany w drodze wezwania na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej.
12. W szczególnie uzasadnionych przypadkach firma inwestycyjna może udzielić zgody na kupno lub sprzedaż instrumentu finansowego, który jest wpisany na listę restrykcyjną. Zgoda powinna być udzielana przez minimum 2 upoważnione przez FI osoby.
13. W celu weryfikacji czy w firmie inwestycyjnej są przestrzegane zasady ochrony przepływu informacji poufnych lub stanowiących tajemnicę zawodową – tj. ustalenia czy nie istnieje niekontrolowany przepływ informacji pomiędzy komórkami organizacyjnymi firmy inwestycyjnej – firma inwestycyjna może prowadzić listę obserwacyjną.
14. Lista obserwacyjna jest listą emitentów instrumentów finansowych i instrumentów finansowych, na którą wpisywani są emitenci instrumentów finansowych i instrumenty finansowe, wprowadzone na listę restrykcyjną. Celem prowadzenia listy obserwacyjnej jest tj. ustalenia czy nie istnieje niekontrolowany przepływ informacji pomiędzy komórkami organizacyjnymi firmy inwestycyjnej. Pozwala ona, poprzez monitorowanie transakcji osobistych osób zaangażowanych na kontrolowanie przestrzegania zasad zachowania poufności oraz niewykorzystywania informacji poufnych lub stanowiących tajemnicę zawodową przez osoby zaangażowane,
15. Wpis i skreślenie z listy obserwacyjnej może następować na zasadach odpowiednich dla listy restrykcyjnej.

Postanowienia końcowe

§ 10

1. Regulacje wewnętrzne firmy inwestycyjnej winny przewidywać i określać sankcje za naruszenie określonych w nim zasad.
2. W trakcie usprawiedliwionej nieobecności trwającej powyżej 1 miesiąca, urlopu macierzyńskiego, urlopu ojcowskiego lub wychowawczego firma inwestycyjna może zwolnić osobę zaangażowaną z ograniczeń w zawieraniu transakcji osobistych związanych z listą restrykcyjną - o ile nie istnieje ryzyko wykorzystania przez tę osobę zaangażowaną posiadanych przez nią informacji poufnych lub stanowiących tajemnicę zawodową.
3. Postanowienia niniejszych standardów nie mają zastosowania do następujących transakcji osobistych:
 - 1) wykonywanych w ramach usługi dyskrejonalnego zarządzania portfelem, jeśli nie są poprzedzone korespondencją na temat transakcji pomiędzy zarządzającym portfelem a osobą zaangażowaną lub inną osobą, na rachunek której zawiera się transakcję;
 - 2) dotyczących przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) lub firmy inwestycyjnej podlegających zgodnie z prawem krajowym nadzorowi państwa członkowskiego, które wymaga równoważnego poziomu dywersyfikacji ryzyka związanego z aktywami, w sytuacji gdy osoba zaangażowana i każda inna osoba, na rachunek której dokonuje się transakcji, nie uczestniczą w zarządzaniu tym przedsiębiorstwem.
 - 3) Dotyczących obligacji Skarbu Państwa.