

Regulamin zarządzania konfliktami interesów
w Michael / Ström Dom Maklerski spółka akcyjna

Wstęp

1. Niniejszy Regulamin zarządzania konfliktami interesów w Michael / Ström Dom Maklerski S.A. stanowi politykę przeciwdziałania konfliktom interesów, o której mowa w art. 34 ust. 1 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i pozwala na:
 - a) rozpoznanie okoliczności, które, w odniesieniu do konkretnych usług inwestycyjnych i działalności inwestycyjnej oraz usług dodatkowych wykonywanych przez Dom Maklerski lub w jego imieniu, stanowią lub mogą wywołać konflikt interesów zagrażający interesom jednego lub kilku klientów;
 - b) określenie procedur (procesów), których należy przestrzegać i środków, które należy przyjąć, w celu zapobiegania takim konfliktom lub zarządzania nimi.Regulamin określa zasady zarządzania konfliktami interesów w Michael / Ström Dom Maklerski S.A. i służy temu, by osoby zaangażowane uczestniczące w działalności Domu Maklerskiego, wykonywały tę działalność bez ryzyka uczestniczenia w takim konflikcie.
2. Regulamin zarządzania konfliktami interesów w Michael / Ström Dom Maklerski S.A. jest opracowany na podstawie obowiązujących na dzień jego wprowadzenia przepisów prawa w tym:
 - a) *Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniającej dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE;*
 - b) *Rozporządzenia delegowanego komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy;*
 - c) *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;*
 - d) *Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych;*
 - e) *Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 maja 2018 r. w sprawie szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych.*

Rozdział I Postanowienia ogólne

§ 1.

1. Michael / Ström Dom Maklerski S.A. zapewnia uczciwe i równe traktowanie wszystkich stron, których potencjalny lub rzeczywisty konflikt interesów dotyczy.
2. Zasady rozwiązywania konfliktu interesów zapewniają, że Michael / Ström Dom Maklerski S.A. ani Osoby zaangażowane nie będą uzyskiwać korzyści lub unikać strat kosztem interesów klientów.
3. Dom Maklerski dąży do unikania konfliktów interesów ze swoimi klientami poprzez rozwiązania organizacyjne oraz wprowadzenie wewnętrznych regulacji.
4. Regulamin służy przeciwdziałaniu powstawaniu konfliktów interesów, a w szczególności wskazaniu okoliczności, które powodują lub mogą powodować powstanie konfliktu interesów, a także środków i procedur, które Dom Maklerski uznaje i stosuje w celu unikania oraz rozwiązywania konfliktów interesów.
5. W zarządzaniu konfliktami interesów bierze się pod uwagę w szczególności ochronę interesów klientów, gwarantowanie równego ich traktowania oraz dążenie do wzmocnienia wizerunku Domu Maklerskiego jako instytucji profesjonalnej, uczciwej i kierującej się przejrzystymi zasadami funkcjonowania.

§ 2.

Użyte w niniejszym regulaminie określenia oznaczają:

- 1) **Regulamin** – Regulamin zarządzania konfliktami interesów w Michael/Ström Dom Maklerski S.A.;
- 2) **Dom Maklerski** – Michael / Ström Dom Maklerski S.A.;
- 3) **Ustawa o obrocie** - ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi ;
- 4) **Rozporządzenie o warunkach technicznych i organizacyjnych**– Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 maja 2018 r. w sprawie szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych;
- 5) **Rozporządzenie w sprawie trybu i warunków postępowania** – Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych;
- 6) **Komórka nadzoru zgodności działalności z prawem i kontroli wewnętrznej** - jednostka organizacyjna odpowiedzialna za sprawowanie nadzoru i kontroli nad prowadzeniem przez Dom Maklerski działalności w sposób zgodny z przepisami prawa i regulacjami wewnętrznymi Domu Maklerskiego;
- 7) **Inspektor Nadzoru** - osoba kierująca Komórką nadzoru zgodności działalności z prawem i kontroli wewnętrznej;
- 8) **Działalność maklerska** – działalność Domu Maklerskiego o której mowa w art. 69 ust. 2 i ust. 4 Ustawy o obrocie, prowadzona przez Dom Maklerski zgodnie z uzyskanym zezwoleniem wydanym przez Komisję Nadzoru Finansowego;
- 9) **Informacja chroniona** - rozumie się przez to informację poufną lub informację stanowiącą tajemnicę zawodową;
- 10) **Informacja poufna** – oznacza informację poufną w rozumieniu art. 7 Rozporządzenia 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 uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywę Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE ;
- 11) **Informacja stanowiąca tajemnicę zawodową** – informacja, o której mowa w art. 147 Ustawy o obrocie;
- 12) **Instrumenty finansowe** – instrumenty finansowe w rozumieniu art. 2 ust 1 Ustawy o obrocie;
- 13) **Jednostki organizacyjne** – departament lub zespół lub jednoosobowe stanowisko określone w Regulaminie organizacyjnym Domu Maklerskiego;
- 14) **Klient** – osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, o której mowa w § 2 pkt. 10) ppkt. a) Rozporządzenia o warunkach techniczno- organizacyjnych , lub podmiot, o którym mowa w § 2 pkt. 10) ppkt. b) Rozporządzenia o warunkach techniczno - organizacyjnych , dla których Dom Maklerski świadczy usługę maklerską;
- 15) **Klient profesjonalny** – podmiot, który posiada doświadczenie i wiedzę pozwalające na podejmowanie właściwych decyzji inwestycyjnych, jak również na właściwą ocenę ryzyka związanego z tymi decyzjami, o którym mowa w art. 3. pkt. 39 b) Ustawy o obrocie;
- 16) **Klient detaliczny** – podmiot, o którym mowa w art. 3 pkt. 39 c) Ustawy o obrocie;
- 17) **Osoba zaangażowana** – rozumie się przez to osobę, o której mowa w art. 2 pkt. 1) Rozporządzenia Delegowanego (UE) 2017/565;
- 18) **Osoba, z którą osobę zaangażowaną łączą więzy pokrewieństwa**– rozumie się przez to osobę, o której mowa w art. 2 pkt. 3a) Rozporządzenia Delegowanego (UE) 2017/565;
- 19) **Transakcja osobista**- rozumie się przez to transakcje, o której mowa w art. 28 Rozporządzenia Delegowanego (UE) 2017/565;
- 20) **Chińskie mury** - opisany w Regulaminie ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową w Domu Maklerskim system rozwiązań organizacyjnych, służący w odniesieniu do Informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową:
 - a) zachowaniu ich poufności,
 - b) ograniczeniu do nich dostępu,
 - c) kontroli ich przekazywania,
 - d) zapobieganiu konfliktowi interesów w działalności Domu Maklerskiego.

- 21) **Strefa poufności** – wyznaczony fragment struktury organizacyjnej Domu Maklerskiego, w którym występują informacje poufne oraz informacje stanowiące tajemnicę zawodową, otoczone Chińskimi murami w celu ochrony tych informacji.

Rozdział II Zakres Regulaminu

§ 3.

1. Postanowienia Regulaminu dotyczą wszystkich Osób zaangażowanych, a w szczególności osób wchodzących w skład statutowych organów Domu Maklerskiego oraz osób pozostających w stosunku pracy z Domem Maklerskim.
2. W przypadku Osób zaangażowanych, które nie są pracownikami Domu Maklerskiego postanowienia Regulaminu powinny znaleźć odpowiednie odzwierciedlenie w umowach zawieranych przez Dom Maklerski, na podstawie których osoby te wykonują czynności na rzecz Domu Maklerskiego.

§ 4.

Postanowienia Regulaminu należy stosować łącznie z innymi obowiązującymi w Domu Maklerskim regulacjami wewnętrznymi dotyczącymi postępowania z Informacjami chronionymi.

Rozdział III

Istota konfliktu interesów oraz podstawowe zasady dotyczące zarządzania konfliktami interesów

§ 5.

1. Przez konflikt interesów rozumie się znane Domowi Maklerskiemu okoliczności mogące doprowadzić do powstania sprzeczności między interesem Domu Maklerskiego lub Osoby zaangażowanej i obowiązkiem działania przez Dom Maklerski w sposób rzetelny, z uwzględnieniem najlepiej pojętego interesu Klienta Domu Maklerskiego, jak również znane Domowi Maklerskiemu okoliczności mogące doprowadzić do powstania sprzeczności między interesami kilku Klientów Domu Maklerskiego.
2. Konflikt interesów może powstać w szczególności, gdy:
 - 1) Dom Maklerski lub Osoba zaangażowana może osiągnąć zysk finansowy lub uniknąć straty finansowej wskutek poniesienia straty lub niezyskania korzyści przez Klienta,
 - 2) Dom Maklerski lub Osoba zaangażowana posiada powody, w szczególności natury finansowej, aby preferować Klienta w stosunku do innego Klienta lub grupy Klientów,
 - 3) Dom Maklerski lub Osoba zaangażowana ma interes w określonym wyniku usługi świadczonej na rzecz Klienta albo transakcji przeprowadzanej w imieniu Klienta i jest on rozbieżny z interesem Klienta,
 - 4) Dom Maklerski lub Osoba zaangażowana prowadzi taką samą działalność jak działalność prowadzona przez Klienta;
 - 5) Dom Maklerski lub Osoba zaangażowana otrzyma od osoby innej niż dany Klient, w związku z usługą świadczoną na rzecz tego klienta, zachętę w postaci korzyści majątkowej (pieniężnej lub niepieniężnej) lub w postaci usługi, inną niż standardowe prowizje i opłaty związane z usługą świadczoną na rzecz Klienta,
 - 6) Dom Maklerski lub Osoba zaangażowana posiada obiektywny powód, aby preferować interes własny lub osoby trzeciej w stosunku do interesów Klienta,
 - 7) Osoba zaangażowana może uzyskać korzyści lub uniknąć strat kosztem interesów Domu Maklerskiego.

§ 6.

1. Konflikt interesów może wystąpić pomiędzy:
 - 1) Domem Maklerskim i Klientem,

- 2) Klientem i Osobą zaangażowaną,
 - 3) Osobą zaangażowaną i Domem Maklerski,
2. Jeżeli konflikt interesów może wystąpić lub wystąpił pomiędzy:
- 1) Domem Maklerskim i Klientem – z zastrzeżeniem § 7 ust. 7 interesy Klienta mają pierwszeństwo przed interesami Domu Maklerskiego,
 - 2) Klientem i Osobą zaangażowaną – interesy Klienta mają pierwszeństwo przed interesami Osoby zaangażowanej,
 - 3) Osobą zaangażowaną i Domem Maklerskim – z zastrzeżeniem § 7 ust. 7 interesy Domu Maklerskiego mają pierwszeństwo przed interesami Osoby zaangażowanej.
3. Konflikt interesów pomiędzy Domem Maklerskim i Klientem może wystąpić, w związku ze świadczeniem przez Dom Maklerski usług maklerskich, w szczególności w poniższych okolicznościach:
- 1) równoległego świadczenia usług, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 6 i pkt. 7 oraz w ust. 4 pkt. 3), 4), 7) Ustawy o obrocie (odpowiednio: oferowanie, instrumentów, gwarantowanie, doradztwo korporacyjne, doradztwo w zakresie łączenia, usługi dodatkowe związane z gwarantowaniem) kilku Klientom ze szczególnym uwzględnieniem Klientów działających w jednej branży lub konkurujących ze sobą;
 - 2) gdy przedmiotem usług, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 5 Ustawy o obrocie (doradztwo inwestycyjne) są instrumenty finansowe emitowane przez podmiot korzystający z usług, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 6 oraz/lub w pkt. 7 oraz/lub w ust. 4 pkt. 3), 4), 7) Ustawy o obrocie (odpowiednio: oferowanie, instrumentów, gwarantowanie, doradztwo korporacyjne, doradztwo w zakresie łączenia, usługi dodatkowe związane z gwarantowaniem), w szczególności gdy rekomendowany Klientom przez Dom Maklerski instrument finansowy jest jednocześnie oferowany (dystrybuowany) w ofercie przez Dom Maklerski;
 - 3) gdy przedmiotem usług, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 5 Ustawy o obrocie (doradztwo inwestycyjne) są instrumenty finansowe będące przedmiotem usług, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 3 Ustawy o obrocie (zarządzanie portfelem handlowym) tj. w sytuacji, gdy rekomendowany Klientom przez Dom Maklerski instrument finansowy jest jednocześnie przedmiotem transakcji na rachunek własny Domu Maklerskiego;
 - 4) świadczenia usług, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 6, pkt. 7 oraz w ust. 4 pkt. 3), 4), 7) Ustawy o obrocie (odpowiednio: oferowanie, instrumentów, gwarantowanie, doradztwo korporacyjne, doradztwo w zakresie łączenia, usługi dodatkowe związane z gwarantowaniem) podmiotom mogącym stać się potencjalnie celem przejęcia i jednocześnie innym Klientom zainteresowanym przejęciem takich podmiotów;
 - 5) sporządzania analizy zgodnie z art. 69 ust. 4 pkt. 6) Ustawy o obrocie (analizy o charakterze ogólnym) w przypadku, gdy jej przedmiotem są instrumenty finansowe emitenta, który jest jednocześnie Klientem Domu Maklerskiego w zakresie usług, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 6, pkt. 7 oraz w ust. 4 pkt. 3), 4), 7) Ustawy o obrocie (odpowiednio: oferowanie, instrumentów, gwarantowanie, doradztwo korporacyjne, doradztwo w zakresie łączenia, usługi dodatkowe związane z gwarantowaniem), w szczególności, gdy przedmiotem analizy jest instrument finansowy jednocześnie oferowany (dystrybuowany) w ofercie przez Dom Maklerski;
 - 6) sporządzania analizy zgodnie z art. 69 ust. 4 pkt. 6) Ustawy o obrocie (analizy o charakterze ogólnym) w przypadku, gdy jej przedmiotem są instrumenty finansowe będące przedmiotem zleceń nabycia lub zbycia realizowanych zgodnie z art. 69 ust. 2 pkt. 1 i 2 Ustawy o obrocie (przyjmowanie i przekazywanie zleceń, wykonywanie zleceń);
 - 7) świadczenia usług, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 6, pkt. 7 oraz w ust. 4 pkt. 3), 4), 6), 7) Ustawy o obrocie (odpowiednio: oferowanie instrumentów, gwarantowanie, doradztwo korporacyjne, doradztwo w zakresie łączenia, analizy o charakterze ogólnym, usługi dodatkowe związane z gwarantowaniem) dla Klienta prowadzącego działalność konkurencyjną dla Domu Maklerskiego w szczególności działalność maklerską;
 - 8) świadczenie usług, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 6, pkt. 7 oraz w ust. 4 pkt. 3), 4), 6), 7) Ustawy o obrocie (odpowiednio: oferowanie, instrumentów, gwarantowanie, doradztwo korporacyjne, doradztwo w zakresie łączenia, analizy o charakterze ogólnym, usługi dodatkowe związane z gwarantowaniem) dla Klienta, w którym pracownik Domu Maklerskiego lub inna Osoba zaangażowana pełni funkcję w organach statutowych lub zajmuje stanowisko kierownicze;

- 9) świadczenia usług, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 4 Ustawy o obrocie (zarządzanie portfelami klientów) równoległe z usługami, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 6, pkt 7 oraz ust. 4 pkt. 3, 4, 6 7 Ustawy o obrocie odpowiednio: oferowanie, instrumentów, gwarantowanie, doradztwo korporacyjne, doradztwo w zakresie łączenia, analizy o charakterze ogólnym, usługi dodatkowe związane z gwarantowaniem), których przedmiotem są te same instrumenty finansowe w szczególności w sytuacji, gdy Dom Maklerski oferuje (dystrybuje, udostępnia) instrumenty finansowe, które są nabywane do zarządzanych przez Dom Maklerski portfeli Klientów;
 - 10) świadczenie usług, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 3 Ustawy o obrocie (zarządzanie portfelem handlowym) równoległe z usługami, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 1 lub pkt. 2 tej ustawy (przyjmowanie i przekazywanie zleceń, wykonywanie zleceń), których przedmiotem są te same instrumenty finansowe, w szczególności w przypadku, gdy Dom Maklerski połączył transakcje zawierane na własny rachunek z jednym lub kilkoma zleceniami Klientów;
 - 11) świadczenie usług, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 5 oraz w art 69 ust. 2 pkt 1 i 2 Ustawy o obrocie (przyjmowanie i przekazywanie zleceń, wykonywanie zleceń), w odniesieniu do instrumentów finansowych które Klient może zbyć lub nabyć za pośrednictwem Domu Maklerskiego a wynagrodzenie Domu Maklerskiego zależy od zawarcia transakcji na rekomendowanym instrumencie finansowym.
 - 12) świadczenie usług, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 6 lub/oraz w pkt. 7 Ustawy o obrocie (oferowanie instrumentów, gwarantowanie) z jednoczesnym świadczeniem usług, o których mowa w art 69 ust. 2 pkt 1 Ustawy o obrocie (rozumianym jako przyjęcie i przekazanie zlecenia nabycia do emitenta instrumentu finansowego w celu ich wykonania);
 - 13) świadczenie usług, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 3 Ustawy o obrocie (zarządzanie portfelem handlowym) równoległe z usługami, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 4 i 5 tej ustawy (zarządzanie portfelami klientów, doradztwo inwestycyjne), których przedmiotem są te same instrumenty finansowe, tj. w przypadku, gdy Dom Maklerski na rachunek własny nabywa lub zbywa instrumenty finansowe będące przedmiotem rekomendacji udzielonej Klientowi lub nabywa/zbywa te instrumenty do zarządzanych przez Dom Maklerski portfeli Klientów.
4. Konflikt interesów pomiędzy Klientem i Osobą zaangażowaną może wystąpić, w szczególności w przypadku wykorzystania Informacji chronionych dotyczących Klienta, w tym dokonywania transakcji wyprzedzających działania Klienta, o których Osoba zaangażowana posiada wiedzę w związku z wykonywaniem obowiązków służbowych w Domu Maklerskim lub czynności na rzecz Domu Maklerskiego.
 5. Konflikt interesów pomiędzy Osobą zaangażowaną a Domem Maklerskim może wystąpić, w szczególności w następujących przypadkach:
 - 1) zaangażowania finansowego Osoby zaangażowanej w podmiocie, który jest równocześnie klientem Domu Maklerskiego, zwłaszcza gdy jest on obsługiwany przez tę Osobę zaangażowaną,
 - 2) obsługiwaną przez Osobę zaangażowaną swoich krewnych (przy czym za krewnych uważa się osoby spokrewnione lub spowinowacane do trzeciego stopnia włącznie) lub znajomych (przy czym za znajomych uważa się osoby, które utrzymują z Osobą zaangażowaną regularny kontakt o charakterze innym niż zawodowy), co niesie za sobą niebezpieczeństwo wykorzystania posiadanych kompetencji na szkodę Domu Maklerskiego, jak również wykorzystania otrzymanych Informacji chronionych,
 - 3) pozostawiania Osoby zaangażowanej w stosunku pracy lub zlecenia z innym podmiotem konkurencyjnym w stosunku do Domu Maklerskiego, co może powodować nierzetelne wykonywanie obowiązków służbowych w Domu Maklerskim lub czynności na rzecz Domu Maklerskiego.

§ 7.

1. Za właściwe zarządzanie konfliktami interesów odpowiadają osoby kierujące Jednostkami organizacyjnymi, które w szczególności są zaangażowane w identyfikowanie konfliktów interesów oraz wskazywanie swoim podwładnym właściwego sposobu postępowania w przypadku możliwości powstania konfliktu interesów.
2. W Domu Maklerskim stosowane są Strefy poufności oraz Chińskie mury w celu ograniczania przepływu Informacji chronionych pomiędzy Jednostkami organizacyjnymi co umożliwia Jednostkom organizacyjnym jednoczesne świadczenie usług maklerskich, które bez tego rodzaju ograniczenia byłyby traktowane jako usługi rodzące konflikty interesów.

3. Zakres czynności Osób zaangażowanych powinien być określony w taki sposób, aby wykluczyć z obowiązków tych osób zadania, które to zadania pozostają ze sobą w relacji powodującej konflikt interesów.
4. Osoby zaangażowane nie mogą wykorzystywać Informacji chronionych.
5. W celu uniknięcia konfliktu interesów, o którym w § 6 ust. 3 tj. między Klientem i Domem Maklerskim, zakazane jest:
 - 1) wymuszanie na Kliencie świadczenia na jego rzecz określonej usługi pod warunkiem skorzystania przez tego klienta z innej usługi świadczonej przez Dom Maklerski, o ile charakter oferowanej usługi tego nie wymaga,
 - 2) niezrealizowanie usługi na rzecz Klienta, jeśli stanowiłoby to naruszenie umowy zawartej z Klientem, w tym w szczególności, jeżeli to niewykonanie powodowane byłoby chęcią uzyskania korzyści przez Dom Maklerski lub związane byłoby z nadmiernymi kosztami dla Domu Maklerskiego, o ile koszty te wynikają z zawartej pomiędzy Domem Maklerskim a Klientem umowy świadczenia usług,
 - 3) opóźnianie w sposób niezgodny z umową z Klientem przekazania Klientowi informacji lub przekazywanie niepełnych informacji o zrealizowanych na jego rzecz usługach, w tym w szczególności powodujących straty dla Klienta, zwłaszcza jeżeli wynika to z obawy przed zerwaniem przez Klienta współpracy z Domem Maklerskim,
 - 4) obciążanie Klienta prowizjami i opłatami za realizowane usługi w sposób znacząco odbiegający od obciążeń i prowizji nakładanych na innych Klientów korzystających z tych samych usług świadczonych przez Dom Maklerski, dopuszczalne odstępstwa od tej zasady powinny wynikać z jasnych kryteriów, które zostały ujawnione jako zasada działania Domu Maklerskiego, np. odnosząca się do skali świadczonych usług,
 - 5) skłanianie Klienta bądź potencjalnego klienta Domu Maklerskiego do skorzystania z usługi świadczonej przez Dom Maklerski, o której Osoba zaangażowana wie, że naraża Klienta na straty z uwagi na równoczesne dokonywane działania Domu Maklerskiego.
6. W celu przeciwdziałania potencjalnemu konfliktowi interesów, o którym mowa w § 6 ust. 5 pkt. 2), Dom Maklerski zapobiega powstawaniu sytuacji, w której Osoba zaangażowana obsługuje swoich krewnych lub znajomych w rozumieniu § 6 ust. 5 pkt. 2), w szczególności poprzez zobowiązanie Osób zaangażowanych do zgłaszania przypadków, w których obsługiwana przez Osobę zaangażowaną osoba jest jej krewnym lub znajomym w rozumieniu § 6 ust. 5 pkt. 2) do swojego bezpośredniego przełożonego.
7. Zapisy § 6 ust. 2 pkt. 1) i 3) Regulaminu nie mają zastosowania w odniesieniu do uzgadniania interesów w przejrzystym procesie negocjacji warunków współpracy pomiędzy Domem Maklerskim a Klientem lub Domem Maklerskim i pracownikiem, w szczególności w zakresie świadczenia usługi maklerskiej, warunków płacowych, udzielania pożyczek, gdzie przeciwieństwo celów jest istotą prowadzonych negocjacji, a ich rezultatem jest określony kompromis uwzględniający interesy wszystkich stron.
8. Każda nowa usługa i produkt, który Dom Maklerski zamierza zaoferować klientom powinny zostać przeanalizowane przez właściwą Jednostkę organizacyjną oraz Inspektora Nadzoru pod kątem ewentualnych możliwości wywoływania przez nie konfliktu interesów, o którym mowa § 6 ust. 3 tj. pomiędzy Domem Maklerskim a Klientami, w tym także pod kątem relacji z innymi usługami świadczonymi przez Dom Maklerski.

Rozdział IV

Proces zarządzania konfliktami interesów

§ 8.

1. Dom Maklerski realizuje proces zarządzania konfliktem interesów w trzech etapach:
 - 1) unikanie sytuacji mogących grozić potencjalnym konfliktem interesów,
 - 2) podejmowane przez Dom Maklerski działania organizacyjne i legislacyjne, które w sposób zinstytucjonalizowany zapobiegają powstawaniu konfliktu interesów,
 - 3) ujawnienie Klientowi ryzyka powstania konfliktu interesów w konkretnym przypadku i uzależnienie dalszego działania Domu Maklerskiego od decyzji Klienta – etap ostateczny stosowany wyłącznie w

sytuacji, gdy etapy w pkt. 1)-2) nie pozwalają z należytą pewnością wyeliminować ryzyka szkody dla interesów Klienta.

2. W Domu Maklerskim obowiązują regulacje, które służą aktywnemu zarządzaniu konfliktami interesów, w szczególności:
 - 1) Regulamin organizacyjny Domu Maklerskiego,
 - 2) Regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową w Domu Maklerskim,
 - 3) Regulaminem zawierania transakcji osobistych przez Osoby zaangażowane w Domu Maklerskim.

§ 9.

1. W Domu Maklerskim zidentyfikowano następujące grupy potencjalnych źródeł konfliktu interesów:
 - 1) interesy Domu Maklerskiego:
 - i. interes Domu Maklerskiego jako podmiotu świadczącego usługi związane z prowadzeniem działalności maklerskiej na rynku,
 - ii. interes Domu Maklerskiego jako doradcy w zakresie działalności obejmującej korporacyjne transakcje finansowe, sekurytyzację bądź kredytowanie,
 - iii. interes Domu Maklerskiego w uzyskaniu zadowalających wyników ze współpracy wynikającej z umów zawieranych z Klientem,
 - iv. interes Domu Maklerskiego w pozyskaniu nowych Klientów,
 - v. interes Domu Maklerskiego w utrzymaniu relacji z obecnymi klientami.
 - 2) interesy Klienta:
 - i. interes Klienta, jako podmiotu, dokonującego transakcji dotyczących Instrumentów finansowych,
 - ii. interes Klienta, związany z korzystaniem z usług realizowanych przez Dom Maklerski,
 - 3) interesy Osoby zaangażowanej:
 - i. interes Osoby zaangażowanej związany z realizacją obowiązków służbowych lub innych czynności na rzecz Domu Maklerskiego,
 - ii. interes Osoby zaangażowanej związany z pozyskiwaniem nowych transakcji lub Klientów,
 - iii. interes Osoby zaangażowanej w osiągnięciu celów biznesowych,
 - iv. interes Osoby zaangażowanej związany z zajmowaniem przez nią określonego stanowiska służbowego, osiągnięciem wynagrodzenia lub premiami,
 - v. interes Osoby zaangażowanej związany z Transakcjami osobistymi, prowadzeniem samodzielnej działalności gospodarczej, świadczeniem pracy na rzecz innych podmiotów bądź z pełnieniem funkcji w organach zarządczych lub nadzorczych innych podmiotów.

§ 10.

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, Inspektor Nadzoru wykonuje w Domu Maklerskim zadania w zakresie zarządzania konfliktami interesów, w tym w szczególności w dziedzinie wprowadzania przepisów wewnętrznych, a także szkoleń i konsultacji.
2. W odniesieniu do Inspektora Nadzoru zadania w zakresie zarządzania konfliktami interesów wykonuje Prezes Domu Maklerskiego.
3. Inspektor Nadzoru dokonuje analiz zgłoszonych konfliktów interesów oraz potencjalnych konfliktów interesów, wydając na tej podstawie rekomendacje dotyczące zarządzania konfliktem interesów w Domu Maklerskim.
4. Inspektor Nadzoru archiwizuje zgłoszenia wystąpienia lub możliwości wystąpienia konfliktów interesów w związku z działaniami Domu Maklerskiego lub Osób zaangażowanych przez okres 5 (pięciu) lat, liczonych od końca roku kalendarzowego, w którym otrzymał informację dotyczącą rzeczywistego bądź potencjalnego konfliktu interesów.

5. Inspektor Nadzoru jest upoważniony do dokonywania kontroli prowadzonych przez jednostki organizacyjne Domu Maklerskiego działań służących zapobieganiu powstawania konfliktów interesów oraz służących zarządzaniu nimi w przypadku zaistnienia takich konfliktów.
6. Inspektor Nadzoru na podstawie analiz zgłoszonych konfliktów interesów oraz przeprowadzanych w tym zakresie kontroli opracowuje zalecenia dla Jednostek organizacyjnych, które powinny przyczynić się do ograniczenia możliwości ich wystąpienia, w tym proponuje wprowadzenie do regulacji wewnętrznych Domu Maklerskiego stosownych zapisów oraz monitoruje ich realizację.
7. Inspektor Nadzoru przekazuje zarządowi Domu Maklerskiego co najmniej raz w roku raport, na temat zarządzania konfliktami interesów, z uwzględnieniem wyników analiz, o których mowa w ust. 6 powyżej.

§ 11.

1. Osoby kierujące Jednostkami organizacyjnymi powinni prowadzić nadzór nad działaniami tych jednostek ze szczególnym uwzględnieniem zarządzania konfliktem interesów.
2. Osoby kierujące Jednostkami organizacyjnymi analizują systematycznie działania tych jednostek i nadzorowanych przez nich Osób zaangażowanych oraz regulacje wewnętrzne, dotyczące tych jednostek, pod kątem ograniczania możliwości wystąpienia konfliktu interesów w związku z prowadzoną przez te jednostki działalnością oraz doskonalenia procesów zarządzania takimi konfliktami w przypadku ich wystąpienia.
3. Sposób rozwiązania konkretnej sytuacji, w której występuje konflikt interesów należy do kompetencji osób kierujących Jednostkami organizacyjnymi zaangażowanymi w taką sytuację. Przeniesienie decyzji na wyższy poziom decyzyjny powinno nastąpić wówczas, gdy nie można wypracować porozumienia lub osoby te są osobiście zaangażowane w daną sytuację konfliktu interesów.
4. Rozwiązania mające na celu zarządzanie niekorzystnym wpływem zidentyfikowanego konfliktu interesów w okolicznościach, o których mowa w § 6:
 - 1) ust. 3 pkt. 1 - uzgodnienia harmonogramu współpracy z Klientami uwzględniającego różne, nienakładające się na siebie okresy współpracy/świadczenia usługi;
 - 2) ust. 3 pkt. 2 – pracownicy wykonujący czynności w ramach z usługi, o której mowa art. 69 ust. 2 pkt. 5 (doradztwo inwestycyjne), nie otrzymują wynagrodzenia uzależnionego od efektów świadczenia usługi lub usług, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 6 oraz/lub w pkt. 7 oraz/lub w ust. 4 pkt. 3), 4), 7) (oferowanie, gwarantowanie, doradztwo korporacyjne, doradztwo w zakresie łączenia, usługi dodatkowe związane z gwarantowaniem), ponadto pracownicy wykonujący czynności w ramach z usługi, o której mowa art. 69 ust. 2 pkt. 5 są oddzieleni chińskim murem od działalności związanej ze świadczeniem usługi lub usług, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 6 oraz/lub w pkt. 7 oraz/lub w ust. 4 pkt. 3), 4), 7) (oferowanie, gwarantowanie, doradztwo korporacyjne, doradztwo w zakresie łączenia, usługi dodatkowe związane z gwarantowaniem) ;
 - 3) ust. 3 pkt. 3 – pracownicy wykonujący czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 5 Ustawy o obrocie (doradztwo inwestycyjne):
 - a) są oddzieleni Chińskim murem od pracowników wykonujących czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 3 Ustawy o obrocie (zarządzanie portfelem handlowym),
 - b) nie otrzymują wynagrodzenia uzależnionego od wyników/obrotów w portfelu handlowym.
 - 4) ust. 3 pkt. 4 – uzgodnienie harmonogramu współpracy z Klientami uwzględniającego różne, nienakładające się na siebie okresy współpracy/świadczenia usługi;
 - 5) ust. 3 pkt. 5 – pracownicy wykonujący czynności, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt. 6 Ustawy o obrocie (analizy o charakterze ogólnym):
 - a) są oddzieleni Chińskim murem od pracowników wykonujących czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 6 oraz/lub w pkt. 7 oraz/lub w ust. 4 pkt. 3), 4), 7) Ustawy o obrocie (oferowanie, gwarantowanie, doradztwo korporacyjne, doradztwo w zakresie łączenia, usługi dodatkowe w zakresie gwarantowania);
 - b) nie otrzymują wynagrodzenia uzależnionego od wynagrodzenia z tytułu świadczenia usług, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 6 oraz/lub w pkt. 7 oraz/lub w ust. 4 pkt. 3), 4), 7) Ustawy o obrocie (oferowanie, gwarantowanie, doradztwo korporacyjne, doradztwo w zakresie łączenia, usługi dodatkowe związane z gwarantowaniem);

- 6) ust. 3 pkt. 6 - pracownicy wykonujący czynności, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt. 6 Ustawy o obrocie (analizy o charakterze ogólnym):
 - a) są oddzieleni Chińskim murem od pracowników wykonujących czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 1 i pkt. 2 Ustawy o obrocie (przyjmowanie i przekazywanie zleceń, wykonywanie zleceń);
 - b) nie otrzymują wynagrodzenia uzależnionego od wynagrodzenia z tytułu świadczenia usług, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 1 i pkt. 2 Ustawy o obrocie (przyjmowanie i przekazywanie zleceń, wykonywanie zleceń);
- 7) ust. 3 pkt. 7 - pracownicy wykonujący czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 6), pkt. 7) oraz w ust. 4 pkt. 3), 4), 6) 7) Ustawy o obrocie (oferowanie, gwarantowanie, doradztwo korporacyjne, doradztwo w zakresie łączenia, analizy o charakterze ogólnym, usługi dodatkowe zw. gwarantowaniem) – nie są zaangażowani procesy związane z zarządzaniem Domem Maklerskim, w szczególności związane z decyzjami dotyczącymi strategii biznesowej i pozycji konkurencyjnej na rynku Domu Maklerskiego;
- 8) ust. 3 pkt. 8 - pracownicy wykonujący czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 6), pkt. 7) oraz w ust. 4 pkt. 3), 4), 6) 7) Ustawy o obrocie (oferowanie, gwarantowanie, doradztwo korporacyjne, doradztwo w zakresie łączenia, analizy o charakterze ogólnym, usługi dodatkowe zw. gwarantowaniem), którzy jednocześnie wchodzi w skład organów statutowych Klienta lub zajmują stanowiska kierownicze u Klienta zostaną wyłączeni z czynności dotyczących świadczenia ww. usług na rzecz Klienta;
- 9) ust. 3 pkt. 9 - pracownicy wykonujący czynności w ramach działalności, o której mowa art. 69 ust. 2 pkt. 4 Ustawy o obrocie (zarządzanie portfelami klientów), nie otrzymują wynagrodzenia uzależnionego od efektów świadczenia usługi lub usług, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 6 oraz/lub w pkt. 7 oraz/lub w ust. 4 pkt. 3), 4), 7) Ustawy o obrocie (oferowanie, gwarantowanie, doradztwo korporacyjne, doradztwo w zakresie łączenia, usługi dodatkowe związane z gwarantowaniem), ponadto pracownicy wykonujący czynności w ramach z usługi, o której mowa art. 69 ust. 2 pkt. 4 są oddzieleni chińskim murem od działalności związanej ze świadczeniem usługi lub usług, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 6 oraz/lub w pkt. 7 oraz/lub w ust. 4 pkt. 3), 4), 7) (oferowanie, gwarantowanie, doradztwo korporacyjne, doradztwo w zakresie łączenia, usługi dodatkowe związane z gwarantowaniem) ;;
- 10) ust. 3 pkt. 10 - zastosowanie ma obowiązek działania zgodnie z zasadą najlepszego wykonania zlecenia (best execution), uzyskanie zgody klienta przed zawarciem transakcji informowanie klienta o zawarciu transakcji z Domem Maklerskim w przypadku transakcji na rynku pozagiełdowym, zakaz preferowania zleceń Domu Maklerskiego w przypadku łączenia ze zleceniami Klientów w obrocie zorganizowanym;
- 11) ust. 3 pkt. 11 – poinformowanie klienta, że usługa określona w art. 69 ust. 2 pkt. 5 Ustawy o obrocie (doradztwo inwestycyjne) jest świadczona w sposób zależny i dotyczy instrumentów finansowych znajdujących się w dystrybucji Domu Maklerskiego;
- 12) ust. 3 pkt. 12 - informowanie klienta korzystającego z usługi, o której mowa art. 69 ust. 2 pkt. 1 Ustawy o obrocie (przyjmowanie i przekazywanie zleceń do emitenta), że Dom Maklerski otrzymuje wynagrodzenie z tytułu świadczenia usługi lub usług, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 6 oraz/lub w pkt. 7 oraz/lub w ust. 4 pkt. 3), 4), 7) Ustawy o obrocie (oferowanie, gwarantowanie, doradztwo korporacyjne, doradztwo w zakresie łączenia, usługi dodatkowe związane z gwarantowaniem);
- 13) ust. 3 pkt. 13 - pracownicy wykonujący czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 4 lub 5 Ustawy o obrocie (zarządzanie portfelami klientów, doradztwo inwestycyjne):
 - a) są oddzieleni Chińskim murem od pracowników wykonujących czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 3 Ustawy o obrocie (zarządzanie portfelem handlowym),
 - b) nie otrzymują wynagrodzenia uzależnionego od wyników/obrotów w portfelu handlowym
5. W przypadku braku możliwości skutecznego zastosowania rozwiązań, o których mowa w ust. 4 tj. w przypadku zidentyfikowania konfliktu interesów, którym Dom Maklerski nie jest w stanie właściwie zarządzać Dom Maklerski wykorzystuje jako środek ostateczny pisemne poinformowanie Klienta, że może posiadać sprzeczne interesy, z opisem charakteru konfliktu lub wskazaniem jego źródła, działań podjętych w celu ograniczenia ryzyka takiego konfliktu.
6. W sytuacji, o której mowa w ust. 5 Klient może zdecydować czy kontynuować współpracę.
7. Zasady zawierania Transakcji osobistych – określone w *Regulaminie zawierania transakcji osobistych przez Osoby zaangażowane w Domu Maklerskim* zapobiegające powstawaniu konfliktów interesów, o których mowa w § 6 ust 4 i ust. 5 poprzez uniemożliwienie wykorzystywania do Transakcji osobistych informacji uzyskanych w związku z wykonywanymi czynnościami służbowymi.

§ 12.

1. Inspektor Nadzoru prowadzi rejestr rodzajów działalności maklerskiej, usług dodatkowych oraz działalności inwestycyjnej wykonywanych przez sam Dom Maklerski, w odniesieniu do których zaistniał lub może zaistnieć (w przypadku usług i działalności będących w toku) konflikt interesów połączony z zagrożeniem dla interesów jednego lub kilku klientów dalej zwany Rejestrem.
2. Do Rejestru wpisywane są wszystkie zgłoszone zgodnie z Regulaminem przypadki konfliktu interesów wraz z informacją o podjętych działaniach w celu skutecznego zarządzania konfliktem interesów i realizacji obowiązków związanych z informowaniem Klientów zgodnie z postanowieniami § 16.
3. W przypadku gdy konflikt interesów dotyczy Inspektora Nadzoru uzupełnienia Rejestru dokonuje Prezes Domu Maklerskiego niezaangażowany w ten konflikt interesów.
4. W przypadku gdy konflikt interesów dotyczy jednocześnie Inspektora Nadzoru oraz Prezesa Domu Maklerskiego uzupełnienia Rejestru dokonuje Zarząd Domu Maklerskiego, przy czym Prezes jest zobowiązany powstrzymać się od podejmowania decyzji w tej sprawie.
5. Zgłoszenie do Rejestru przypadku rzeczywistego bądź potencjalnego konfliktu interesów następuje poprzez wypełnienie formularza stanowiącego Załącznik Nr 1 do Regulaminu i przekazanie go do Inspektora Nadzoru.
6. Treść Rejestru jest poufna. Treść Rejestru jest znana wyłącznie Inspektorowi Nadzoru oraz pracownikom Komórki nadzoru zgodności działalności z prawem i kontroli wewnętrznej i udostępniana na żądanie Zarządowi Domu Maklerskiego a także osobom, które dokonały zgłoszenia do Rejestru w zakresie objętym danym zgłoszeniem.
7. Zarząd i Rada Nadzorcza Domu Maklerskiego nie rzadziej niż raz do roku otrzymują pisemne sprawozdania dotyczące sytuacji wprowadzonych do Rejestru.

§ 13.

1. W celu zarządzania konfliktami interesów wszelkie sytuacje konfliktu interesów lub potencjalnego konfliktu interesów powinny być raportowane zgodnie z poniższymi postanowieniami.
2. Inspektor Nadzoru powinien być niezwłocznie informowany o każdej sytuacji, która stanowi potencjalne źródło wystąpienia konfliktu interesów lub rzeczywisty konflikt interesów, jak również o decyzji podjętej w danej sprawie.
3. Jeżeli Osoba zaangażowana posiada wiedzę, że może wystąpić konflikt interesów lub taki konflikt wystąpił informuje o powyższym niezwłocznie osobę kierującą daną Jednostką organizacyjną, a w przypadku Osób zaangażowanych nie będących pracownikami Domu Maklerskiego osobę kierującą Jednostką organizacyjną nadzorującą wykonanie umowy, na podstawie której osoba ta wykonuje czynności na rzecz Domu Maklerskiego.
4. O wszystkich zaistniałych lub mogących potencjalnie wystąpić konfliktach interesów związanych z działalnością danej Jednostki organizacyjnej, jej pracowników lub innych Osób zaangażowanych, których działalność jest nadzorowana przez tę jednostkę, osoba kierująca tą jednostką niezwłocznie informuje Inspektora Nadzoru przez przekazanie wypełnionego formularza stanowiącego załącznik Nr 1 do Regulaminu.
5. Pracownik, posiadający wiedzę o konflikcie interesów, w którym znalazł się jego bezpośredni przełożony powinien przedstawić sprawę Inspektorowi Nadzoru, w trybie określonym w ust. 4.
6. W przypadku wystąpienia konfliktu interesów w odniesieniu do Inspektora Nadzoru lub członka zarządu Domu Maklerskiego, są oni zobowiązani do niezwłocznego poinformowania o tej sytuacji Prezesa Domu Maklerskiego w trybie opisanym w ust. 4.
7. W przypadku wystąpienia konfliktu interesów w trakcie wykonywania obowiązków służbowych przez Prezesa Domu Maklerskiego, jest on zobowiązany do niezwłocznego poinformowania na piśmie o tej sytuacji pozostałych członków zarządu Domu Maklerskiego w trybie opisanym w ust. 4.

§ 14.

1. Osoba kierująca Jednostką organizacyjną decyduje o podjęciu dalszych kroków w sprawie, w tym o odsunięciu podległej Osoby zaangażowanej od realizacji zadania, w związku, z którym wystąpił lub może wystąpić konflikt interesów.

2. Decyzje dotyczące postępowania w przypadku konfliktu interesów, w którym znalazły się Osoby zaangażowane podejmują odpowiednio.
 - 1) w przypadku Osoby zaangażowanej nie będącej pracownikiem Domu Maklerskiego – osoba kierującą Jednostką organizacyjną nadzorującą umowę, na podstawie której ta osoba wykonuje czynności na rzecz Domu Maklerskiego,
 - 2) w przypadku osób kierujących Jednostkami organizacyjnymi Inspektor Nadzoru,
 - 3) w przypadku Inspektora Nadzoru lub członka zarządu Domu Maklerskiego – Prezes Domu Maklerskiego, przy czym w sytuacji gdy konflikt interesów dotyczy obowiązków wykonywanych przez członka zarządu osoba ta jest zobowiązana powstrzymać się od głosowania lub podejmowania decyzji w sprawie, która dotknięta jest konfliktem interesów,
 - 4) w przypadku Prezesa Domu Maklerskiego – zarząd Domu Maklerskiego, przy czym Prezes jest zobowiązany powstrzymać się od głosowania lub podejmowania decyzji w sprawie, która dotknięta jest konfliktem interesów.

Rozdział V

Przeciwdziałanie i zarządzanie poszczególnymi typami konfliktów interesów

§ 15.

1. Przed zawarciem umowy z klientem Jednostka organizacyjna, nadzorująca planowaną usługę lub transakcję, powinna zidentyfikować, czy występuje bądź może wystąpić konflikt interesów, wykorzystując wszelką dostępną wiedzę o konfliktach interesów, które mogą wystąpić lub występują pomiędzy Domem Maklerskim a Klientem, a także o konfliktach, które wiążą się z sytuacją Osoby zaangażowanej. W przypadku wątpliwości należy wyjaśnić kwestię konfliktu interesów z Inspektorem Nadzoru.
2. W przypadku zidentyfikowania potencjalnego bądź istniejącego konfliktu interesów osoba kierująca Jednostką organizacyjną decyduje o podjęciu dalszych kroków w sprawie, w tym o ewentualnym odstąpieniu przez tę jednostkę od zawarcia planowanej umowy lub transakcji, w związku z którą może wystąpić konflikt interesów. Decyzja, o której mowa w zdaniu poprzednim jest podejmowana przez osobę kierującą Jednostką organizacyjną z zachowaniem zasad zawartych w Regulaminie i innych regulacjach wewnętrznych, które mają w danym przypadku zastosowanie.
3. W przypadku zidentyfikowania przez Jednostkę organizacyjną potencjalnego lub istniejącego konfliktu interesów, który może wynikać lub wyniknąć w związku z usługą lub transakcją realizowaną lub planowaną przez inną Jednostkę organizacyjną, osoby kierujące zaangażowanymi Jednostkami organizacyjnymi uzgadniają pomiędzy sobą dalszy sposób postępowania, w tym ewentualne odstąpienie przez Dom Maklerski od realizacji którejś z planowanych usług lub transakcji. W przypadku braku możliwości uzgodnienia stanowiska, decyzje w tej sprawie podejmuje Prezes Domu Maklerskiego.
4. Jeżeli konflikt interesów pomiędzy Domem Maklerskim a Klientem powstaje lub może powstać w związku ze świadczeniem przez Dom Maklerski usług na rzecz innego Klienta, to w ramach stosowania Chińskich murów usługi te powinny być świadczone przez Osoby zaangażowane, wykonujące czynności służbowe niezależnie od siebie, w szczególności w ramach dwóch niezależnych od siebie zespołów.
5. Osoby zaangażowane, działające w ramach jednego z zespołów, nie mogą przekazywać Osobom powiązanym, działającym w ramach drugiego z zespołów żadnych Informacji chronionych związanych z obsługiwaniem przez siebie Klientem, chyba że następuje to zgodnie z regulacjami wewnętrznymi dotyczącymi sposobu postępowania z Informacjami chronionymi.
6. Osoby kierujące Jednostkami organizacyjnymi, w ramach której działają oba zespoły, o których mowa w ust. 4 i 5 powinni wprowadzić odpowiednie procedury pracy, które zapewnią zachowanie poufności informacji uzyskiwanych w toku prac zespołów oraz ustalić zasady postępowania w sprawie przepływu informacji przez Jednostki organizacyjne, świadczące usługi wsparcia jednocześnie dla obu zespołów, zgodnie z regulacjami wewnętrznymi dotyczącymi sposobu postępowania z informacjami chronionymi.
7. Nadzorowanie działań zespołów roboczych również powinno być rozdzielone od siebie aż do poziomu, do którego jest to możliwe z uwagi na aktualnie obowiązującą strukturę organizacyjną zaangażowanych w sprawę jednostek organizacyjnych oraz strukturę organizacyjną Domu Maklerskiego.

§ 16.

1. Dom Maklerski przed zawarciem umowy o świadczenie usług maklerskich z potencjalnym Klientem przekazuje mu, przy użyciu trwałego nośnika informacji lub poprzez zamieszczenie na stronie internetowej informacje o podstawowych zasadach postępowania w przypadku powstania konfliktu interesów oraz informację, że na żądanie Klienta mogą mu zostać przekazane, przy użyciu trwałego nośnika informacji lub za pośrednictwem strony internetowej, szczegółowe informacje dotyczące tych zasad.
2. O ile organizacja oraz regulacje wewnętrzne Domu Maklerskiego nie zapewniają w konkretnej sytuacji, że w przypadku powstania konfliktu interesów nie dojdzie do naruszenia interesu Klienta, Dom Maklerski przed zawarciem umowy o świadczenie usług maklerskich informuje Klienta, przy użyciu trwałego nośnika informacji, o istniejących i potencjalnych konfliktach interesów związanych ze świadczeniem danej usługi maklerskiej na rzecz tego Klienta oraz ustali z Klientem zasady postępowania w takich sytuacjach. Informacja zawiera dane pozwalające Klientowi na podjęcie świadomej decyzji co do zawarcia umowy, przy czym zakres i sposób przedstawiania danych jest dostosowany do wymogów dotyczących odpowiednio Klientów detalicznych i Klientów profesjonalnych.
3. W przypadku, o którym mowa w ust. 2, umowa o świadczenie danej usługi maklerskiej może zostać zawarta wyłącznie pod warunkiem, że Klient pisemnie potwierdzi otrzymanie informacji wskazanej w ust. 1 oraz wolę zawarcia z Domem Maklerskim umowy o świadczenie danej usługi maklerskiej.
4. W przypadku powstania konfliktu interesów po zawarciu z Klientem umowy o świadczenie usług maklerskich:
 - 1) ust. 2 stosuje się odpowiednio, z tym, że Dom Maklerski jest zobowiązany poinformować Klienta o konflikcie interesów niezwłocznie po jego stwierdzeniu,
 - 2) ust. 3 stosuje się odpowiednio, z tym, że Dom Maklerski powinien powstrzymać się od świadczenia usługi maklerskiej do czasu otrzymania wyraźnego oświadczenia Klienta o kontynuacji lub rozwiązaniu umowy.
5. Za realizację obowiązków, o których mowa w ust. 1-4 odpowiedzialna jest Jednostka organizacyjna, nadzorująca zawarcie lub realizację umowy o usługi maklerskie z danym Klientem.
6. Jeżeli informacje, o których mowa w ust. 1-4 są przekazywane klientom za pośrednictwem poczty elektronicznej, konieczne jest zachowanie formatu zapewniającego możliwość przechowywania przez Klienta i Dom Maklerski tych informacji oraz uniemożliwiającego modyfikację ich treści.
7. Przekazywanie Klientowi informacji, o których mowa w ust. 1-4, nie jest wymagane, o ile regulacje i wewnętrzna organizacja Jednostek organizacyjnych zaangażowanych w realizację usługi maklerskiej zapewniają, że w przypadku powstania konfliktu interesów nie dojdzie do naruszenia interesów klienta. Decyzję o rezygnacji z powiadamiania klienta podejmuje osoba kierująca Jednostką organizacyjną nadzorującą usługę lub transakcję po konsultacji z Inspektorem Nadzoru.

§ 17.

1. Osoby zaangażowane zobowiązane są do przewidywania i unikania sytuacji, w których ich interesy mogłyby być sprzeczne z interesami Klienta. W szczególności:
 - 1) Członkowie zarządu Domu Maklerskiego powinni ujawnić na forum tego organu powstanie lub możliwość powstania konfliktu interesów oraz powstrzymać się od zabierania głosu i dyskusji nad sprawami, w związku z którymi – odnośnie ich osoby – powstał lub może powstać konflikt interesów w stosunku do Klienta,
 - 2) Osoby zaangażowane nie mogą uczestniczyć w organach nadzorczych lub zarządzających Klientów, chyba że uzyskały na to zgodę zgodnie z odrębnymi regulacjami wewnętrznymi; jeżeli Osoby zaangażowane pełnią takie funkcje to nie mogą one w żaden sposób uczestniczyć w procesie świadczenia usług na rzecz Klientów, których interesy mogą stać w sprzeczności z interesami Klienta, w którym Osoba zaangażowana jest osobą nadzorującą lub zarządzającą, ani nadzorować tego procesu,
 - 3) zabronione jest, aby Osoby zaangażowane, które posiadają dostęp do Informacji chronionych dotyczących Klienta, wykonywały na ich podstawie czynności związane ze świadczeniem usług przez Dom Maklerski na rzecz innego Klienta lub dokonywały na podstawie tych informacji Transakcji osobistych; zasada ta dotyczy m.in. sytuacji, gdy Osoba zaangażowana zasiada w radzie nadzorczej podmiotu, który jest Klientem,

- 4) Dom Maklerski określa zasady wynagradzania w taki sposób, aby Osoby zaangażowane nie znajdowały się w sytuacji, w której ich wynagrodzenie byłoby bezpośrednio uzależnione od wynagrodzenia innej Osoby zaangażowanej lub przychodów innych Jednostek organizacyjnych uzyskiwanych w związku ze świadczeniem na rzecz Klientów innego typu usługi, gdy w związku ze świadczeniem obu tych typów usług może powstać konflikt interesów,
 - 5) Dom Maklerski określa zasady wynagradzania w taki sposób, aby osoby wykonujące czynności z zakresu kontroli wewnętrznej, osoby wykonujące zadania nadzoru zgodności działalności z prawem, osoby wykonujące czynności z zakresu audytu wewnętrznego oraz osoby realizujące funkcje zarządzania ryzykiem były wynagradzane za osiąganie celów wynikających z wykonywanych zadań, niezależnie od wyników osiąganych w ramach działalności, którą te osoby kontrolują,
 - 6) Osoby zaangażowane, które z uwagi na wykonywane czynności na rzecz Domu Maklerskiego, nadzorują bądź wykonują czynności związane ze świadczeniem usług na rzecz Klienta (emitenta lub sprzedającego zgodnie z art. 4 odpowiednio pkt 6 i 7a ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz. U. z 2022 r. poz. 2554), którego Instrumenty finansowe znajdują się w obrocie na rynku regulowanym lub alternatywnym systemie obrotu powinny powstrzymywać się od dokonywania Transakcji osobistych, których przedmiotem byłyby te Instrumenty finansowe.
2. Przy planowaniu realizacji zadań przez Osoby zaangażowane, zwłaszcza biorąc pod uwagę ich wykonywanie w tym samym czasie lub bezpośrednio po sobie – osoby kierujące Jednostkami organizacyjnymi powinny brać pod uwagę, aby wskazany czas realizacji zadań oraz istota tych zadań nie wpływały na możliwość wystąpienia konfliktu interesów w stosunku do Klienta.
 3. Jeżeli Osoba zaangażowana posiada wiedzę, że pomiędzy nią a Klientem może wystąpić konflikt interesów lub taki konflikt wystąpił informuje o powyższym niezwłocznie swojego bezpośredniego przełożonego, a w przypadku Osób zaangażowanych nie będących pracownikami Domu Maklerskiego osobę kierującą Jednostką organizacyjną nadzorującą wykonanie umowy, na podstawie której osoby te wykonują czynności na rzecz Domu Maklerskiego. Jeżeli sprawa wystąpienia lub możliwości wystąpienia konfliktu interesów dotyczy osoby kierującej Jednostką organizacyjną, to fakt ten jest zgłaszany Prezesowi Domu Maklerskiego.
 4. Osoba kierująca Jednostką organizacyjną decyduje o podjęciu dalszych kroków w sprawie, w tym np. o odsunięciu Osoby zaangażowanej od realizacji zadania, w związku, z którym wystąpił lub może wystąpić konflikt interesów.
 5. Postanowienia § 16 stosuje się odpowiednio w przypadku możliwości wystąpienia lub wystąpienia konfliktu interesów pomiędzy Klientem a Osobą zaangażowaną.

§ 18.

1. Osoby zaangażowane zobowiązane są do przewidywania i unikania sytuacji, w których ich interesy mogłyby być sprzeczne z interesami Domu Maklerskiego.
2. W szczególności członkowie zarządu Domu Maklerskiego powinni ujawnić na forum zarządu powstanie lub możliwość powstania konfliktu interesów oraz powstrzymać się od zabierania głosu i dyskusji nad sprawami, w związku z którymi – odnośnie ich osoby – powstał lub może powstać konflikt interesów w stosunku do Domu Maklerskiego.
3. Osoby zaangażowane powinny powstrzymać się od zawierania jakichkolwiek transakcji, które mogłyby podważać ich wiarygodność i uczciwość, a także samego Domu Maklerskiego i które mogłyby być postrzegane jako powodujące konflikt interesów pomiędzy Osobą zaangażowaną a Domem Maklerskim.
4. Zabronione jest, aby Osoby zaangażowane nadzorujące świadczenie przez Dom Maklerski usług na rzecz danego Klienta uczestniczyły w organach nadzorczych lub zarządzających tego klienta.
5. Osoba kierująca Jednostką organizacyjną, mająca wiedzę o możliwości wystąpienia konfliktu interesów pomiędzy Domem Maklerskim a Osobą zaangażowaną, nie powinna powierzać tej osobie do realizacji czynności, które powodują wystąpienie konfliktu interesów pomiędzy Domem Maklerskim a tą osobą lub powodują możliwość wystąpienia takiego konfliktu interesów.
6. W szczególności zabronione jest, aby Osoby zaangażowane zatwierdzały i realizowały inne transakcje dokonywane przez Dom Maklerski, o ile są one dokonywane:
 - 1) na rzecz tych Osób zaangażowanych,

- 2) na rzecz Osoby, z którą osobę zaangażowaną łączą więzy pokrewieństwa,
 - 3) na rzecz osoby prawnej, w których ta Osoba zaangażowana lub Osoba, z którą osobę zaangażowaną łączą więzy pokrewieństwa posiadają udziały,
 - 4) na rzecz osób fizycznych lub prawnych, których interesy ekonomiczne są równoważne interesom Osób zaangażowanych lub Osób z którą osobę zaangażowaną łączą więzy pokrewieństwa.
7. Dom Maklerski, w miarę posiadanych informacji monitoruje konflikty interesów wynikające z aktywności Osób z którą osobę zaangażowaną łączą więzy pokrewieństwa.
 8. Zabronione jest inwestowanie przez Osoby zaangażowane własnych środków finansowych w przedsiębiorstwo, które jest Klientem, jeżeli w procesie świadczenia usług na rzecz tego Klienta bierze udział ta osoba. Osoba zaangażowana, która zainwestowała własne środki finansowe w przedsiębiorstwo, na rzecz którego Dom Maklerski zaczyna świadczyć usługi nie powinna być zaangażowana w świadczenie tych usług lub niezwłocznie wycofać się z tej inwestycji. Obowiązkiem Osoby zaangażowanej jest poinformowanie o tych okolicznościach swoich przełożonych.
 9. Zabronione jest wykorzystywanie przez Osoby zaangażowane nazwy Domu Maklerskiego oraz jego druków i formularzy firmowych do działań niezwiązanych z wykonywaniem obowiązków na rzecz Domu Maklerskiego, w szczególności do działań związanych z pracą wykonywaną przez te osoby poza Domem Maklerskim lub służących uzyskaniu osobistych korzyści.

§ 19.

1. Członek zarządu Domu Maklerskiego ani pracownik Domu Maklerskiego nie może uczestniczyć w organach zarządzających i nadzorczych Klienta, chyba że zostały mu powierzone przez Dom Maklerski obowiązki służbowe polegające na uczestniczeniu w organach Klienta lub uzyskał zgodę zarządu Domu Maklerskiego wyrażoną w formie uchwały podjętej bezwzględną większością głosów, przy czym członek zarządu którego dotyczy głosowanie nie bierze w nim udziału
2. Członek zarządu Domu Maklerskiego oraz pracownik Domu Maklerskiego nie może uczestniczyć w organach zarządzających i nadzorczych, ani pozostawać w stosunku pracy, zlecenia lub stosunku o podobnym charakterze z podmiotem prowadzącym działalność konkurencyjną wobec Domu Maklerskiego, chyba że uzyskał zgodę zarządu Domu Maklerskiego wyrażoną w formie uchwały podjętej bezwzględną większością głosów, przy czym członek zarządu którego dotyczy głosowanie nie bierze w nim udziału.
3. Osoby zaangażowane niebędące pracownikami Domu Maklerskiego nie mogą uczestniczyć w organach nadzorczych lub zarządzających innych podmiotów, prowadzących działalność konkurencyjną wobec Domu Maklerskiego, jeśli takie uczestnictwo mogłyby być postrzegane jako powodujące konflikt interesów pomiędzy nimi a Domem Maklerskim, chyba że ze względu na szczególne okoliczności uzyskają na to zgodę zarządu Domu Maklerskiego wyrażoną w formie uchwały podjętej bezwzględną większością głosów.
4. Członek zarządu Domu Maklerskiego oraz pracownik Domu Maklerskiego nie może uczestniczyć w organach zarządzających i nadzorczych, ani pozostawać w stosunku pracy, zlecenia lub stosunku o podobnym charakterze z podmiotem będącym dostawcą towarów lub usług dla Domu Maklerskiego, niezależnie od tego czy współpraca z dostawcą ma charakter jednorazowy, czy też stały.
5. Zarząd Domu Maklerskiego wyraża zgody, o których mowa w ust. 1-3 powyżej, po zasięgnięciu opinii bezpośredniego przełożonego osoby wnioskującej o taką zgodę. Przed wydaniem opinii osoba opiniująca ocenia czy obecnie powierzony zakres czynności osoby wnioskującej nie naraża Domu Maklerskiego na wystąpienie konfliktu interesów lub innego istotnego ryzyka. Wymóg opiniowania nie dotyczy członków zarządu Domu Maklerskiego.
6. Osoby zaangażowane są zobowiązane do ujawnienia faktu uczestniczenia w organach zarządzających i nadzorczych Klienta lub prowadzenia działalności konkurencyjnej zgodnie z § 13.
7. W przypadku, gdy osoba kierująca Jednostką organizacyjną stwierdzi, iż podlegli mu pracownicy nie przestrzegają postanowień Regulaminu powinien niezwłocznie poinformować o tym fakcie Inspektora Nadzoru.

Rozdział VI

Postanowienia końcowe

§ 20.

1. Naruszenie przez osobę wchodzącą w skład zarządu Domu Maklerskiego postanowień Regulaminu może stanowić podstawę, w zależności od okoliczności konkretnego przypadku, uzasadniającą odwołanie z pełnionej funkcji.
2. Naruszenie postanowień Regulaminu będzie uważane za przesłankę do wyciągnięcia konsekwencji dyscyplinarnych, zgodnie z zasadami przyjętymi w Domu Maklerskim włącznie z rozwiązaniem umowy o pracę bez wypowiedzenia z winy pracownika.
3. Naruszenie przez Osobę zaangażowaną, niebędącą pracownikiem Domu Maklerskiego, postanowień Regulaminu będzie traktowane jako istotne naruszenie zobowiązań umownych, uzasadniające rozwiązanie przez Dom Maklerski bez wypowiedzenia umowy łączącej Dom Maklerski z tą Osobą zaangażowaną lub łączącej Dom Maklerski i podmiot, z którym ta Osoba zaangażowana pozostaje w stosunku pracy, zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze.

§ 21.

1. Regulamin podlega okresowej weryfikacji przynajmniej raz w roku, a istotne zmiany przekazywane są Klientom poprzez stronę internetową Domu Maklerskiego lub w inny sposób uzgodniony z Klientem, a w sytuacjach wymaganych przepisami prawa w sposób określony w tych przepisach.
2. Weryfikacja, o której mowa w ust. 1 powyżej dokonywana jest przez Inspektora Nadzoru.
3. Zmiana Regulaminu następuje w drodze uchwały Zarządu.
4. W sprawach nieuregulowanych Regulaminem stosuje się obowiązujące przepisy prawa.
5. Zobowiązuje się osoby kierujące Jednostkami organizacyjnymi do zapoznania wszystkich podległych im pracowników z treścią Regulaminu.
6. Regulamin obowiązuje od dnia uzyskania Decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w przedmiocie rozszerzenia działalności maklerskiej o usługę, o której mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 7 oraz art. 69 ust. 2 pkt. 7 Ustawy.

Załącznik Nr 1 do Regulaminu zarządzania konfliktami interesów w Michael/Ström Dom Maklerski S.A. Formularz zgłoszenia zaistniałego lub potencjalnego konfliktu interesów

Data zgłoszenia	Imię i Nazwisko zgłaszającego	Szczegółowy opis zgłaszanego konfliktu interesów lub potencjalnego konfliktu interesów	Wskazanie stron (osoby/klienta), których zgłaszany konflikt dotyczy

.....
Podpis zgłaszającego