



**Polityka w zakresie
konfliktów interesów
agencji ratingowej EuroRating**

31 Marca 2023

Spis treści

| | |
|---|----|
| I. Informacje ogólne | 3 |
| A. Wstęp | 3 |
| B. Definicje | 4 |
| II. Postępowanie z informacjami poufnymi | 7 |
| III. Ograniczenia dotyczące transakcji papierami wartościowymi | 8 |
| IV. Ograniczenia dotyczące otrzymywania podarunków | 12 |
| V. Unikanie, wskazywanie, eliminacja oraz zarządzanie konfliktami interesów | 13 |
| A. Niezależność agencji ratingowej EuroRating | 13 |
| B. Niezależność analityków i pracowników agencji ratingowej EuroRating | 15 |
| C. Ograniczenia inwestycji w agencje ratingowe | 16 |
| D. Ujawnianie konfliktów interesów | 17 |
| VI. Zapewnienie przestrzegania zasad "Polityki w zakresie konfliktów interesów" | 19 |
| VII. Postanowienia organizacyjne | 20 |
| VIII. Zastrzeżenia | 20 |

I. Informacje ogólne

A. Wstęp

- 1.1. Niniejsza "Polityka w zakresie konfliktów interesów agencji ratingowej EuroRating" (dalej: polityka) dotyczy działalności agencji ratingowej EuroRating w zakresie wystawiania ratingów kredytowych i obowiązuje (w różnym stopniu) jej wszystkich pracowników, osoby pozostające z nimi w bliskich stosunkach, udziałowców agencji oraz inne osoby powiązane z agencją ratingową EuroRating.
- 1.2. Podstawowymi zasadami, jakimi kieruje się agencja ratingowa EuroRating jest zapewnianie niezależności, obiektywizmu oraz jak najwyższej jakości i wiarygodności wystawianych przez agencję ratingów kredytowych.
- 1.3. Agencja ratingowa EuroRating oraz jej pracownicy podejmują wszelkie niezbędne środki, aby zagwarantować, że na wystawianie ratingów kredytowych nie ma wpływu żaden istniejący lub potencjalny konflikt interesów lub powiązanie gospodarcze, w którym uczestniczy agencja, jej kierownictwo, analitycy ratingowi, pracownicy, lub inne osoby bezpośrednio lub pośrednio z nią związane.

W tym celu EuroRating ustanawia szczegółowe zasady opisane w niniejszej polityce, które mają zapewnić skuteczne zapobieganie wystąpieniu konfliktów interesów, ich łagodzeniu i zapewnieniu niezależności nadawanych przez agencję ratingów kredytowych.

- 1.4. Niniejsza polityka stanowi uszczegółowienie ogólnych zasad i wytycznych, zawartych w "Kodeksie Postępowania agencji ratingowej EuroRating". Odzwierciedla on wytyczne zawarte we wzorcowym kodeksie (*Code of Conduct Fundamentals For Credit Rating Agencies*), opracowanym dla agencji ratingowych przez Międzynarodową Organizację Komisji Papierów Wartościowych (IOSCO).
- 1.5. Niniejsza polityka obejmuje następujące główne obszary, które związane są z możliwością istnienia (albo postrzegania istnienia) lub możliwością powstawania ewentualnych konfliktów interesów:
 - a) postępowanie z informacjami poufnymi
 - b) zawieranie transakcji papierami wartościowymi ocenianych podmiotów
 - c) otrzymywanie podarunków przez pracowników agencji
 - d) niezależność agencji i jej pracowników oraz pozostałe zagadnienia związane z konfliktami interesów.

Szczegółowe zasady i regulacje dotyczące tych obszarów zawarte zostały w poszczególnych rozdziałach niniejszej polityki.

B. Definicje

Pojęcia użyte w niniejszej polityce mają następujące znaczenie:

- 1.6. "**Rating**" lub "**rating kredytowy**" oznacza ocenę zdolności kredytowej podmiotu lub zobowiązania, wyrażoną za pomocą ustalonej i zdefiniowanej skali ratingowej.
- 1.7. "**Rating publiczny**" lub "**rating o charakterze publicznym**" oznacza rating kredytowy, który został (lub ma zostać) podany przez EuroRating do wiadomości publicznej. Przez opublikowanie ratingu kredytowego (podanie informacji o nim do wiadomości publicznej) rozumie się w szczególności umieszczenie przez EuroRating stosownej informacji w serwisie internetowym Agencji lub wysłanie komunikatu prasowego do agencji informacyjnej bądź bezpośrednio do mediów.
- 1.8. "**Rating niepubliczny**" oznacza rating kredytowy niepodawany do publicznej wiadomości, który udostępniany jest jedynie ograniczonemu gronu odbiorców (np. subskrybentom).
- 1.9. "**Rating prywatny**" oznacza rating kredytowy niepodawany do publicznej wiadomości, który udostępniany jest tylko ocenianemu podmiotowi lub powiązanim z nim stronom trzecim bądź podmiotowi niepowiązanemu zlecającemu wystawienie takiego ratingu kredytowego.
- 1.10. "**Użytkownik ratingu**" lub "**użytkownik**" oznacza wszelkich uczestników rynku oraz wszelkie inne osoby, które w jakikolwiek sposób korzystają z ratingów kredytowych, informacji o ratingach oraz z raportów lub komunikatów ratingowych wystawianych przez agencję ratingową EuroRating lub inne agencje ratingowe.
- 1.11. "**Oceniany podmiot**" oznacza przedsiębiorstwo lub instytucję finansową, którego/której wiarygodność finansowa (ryzyko kredytowe) jest oceniane przez EuroRating i któremu agencja wystawia lub zamierza wystawić rating kredytowy.

W przypadku wystawiania przez EuroRating osobnych ratingów dla ogólnego ryzyka kredytowego ocenianego podmiotu oraz dla poszczególnych rodzajów jego zobowiązań lub emitowanych przez niego papierów wartościowych, pojęcie "oceniany podmiot" odnosi się także do tychże jego zobowiązań i papierów wartościowych.
- 1.12. "**Powiązana strona trzecia**" oznacza inicjatora, organizatora, sponsora, jednostkę obsługującą lub inną stronę współpracującą z agencją ratingową w imieniu ocenianego podmiotu, w tym każdą osobę bezpośrednio lub pośrednio powiązaną z tym ocenianym podmiotem poprzez kontrolę.
- 1.13. "**Proces ratingowy**" oznacza wszelkie czynności podjęte przez EuroRating w związku z podejmowaniem działań ratingowych dotyczących ratingów publicznych lub niepublicznych, w tym między innymi wybór i przydzielenie poszczególnych analityków do pracy nad danym

ratingiem kredytowym, zastosowanie metodologii ratingowej, czynności decyzyjne (np. działanie komitetu ratingowego), interakcje z ocenianym podmiotem i powiązaną stroną trzecią oraz, w stosownych przypadkach, publikacja ratingu kredytowego publicznie lub wśród subskrybentów. Obejmuje to również zatwierdzanie takiego ratingu oraz działania ratingowego oraz późniejszy jego monitoring.

- 1.14. "**Pracownik**" oznacza każdą osobę pracującą dla EuroRating w pełnym bądź częściowym wymiarze godzin lub tymczasowo, w tym każdą osobę pracującą jako wykonawca, pod warunkiem, że taki wykonawca jest zaangażowany w proces ratingowy.
- 1.15. "**Analityk**" lub "**analityk ratingowy**" oznacza, w kontekście wystawiania przez EuroRating ratingów poszczególnym podmiotom, pracownika zatrudnionego w agencji ratingowej EuroRating, który bierze udział w procesie ratingowym (w tym w zatwierdzaniu ratingów) lub osobę nie związaną z agencją umową o pracę, która bierze udział w procesie ratingowym.
- 1.16. "**Komitet Ratingowy**" oznacza zespół osób (lub oficjalne zebranie służbowe takich osób) powołanych przez EuroRating do zatwierdzania ratingów kredytowych lub innych działań ratingowych podejmowanych przez agencję w stosunku do ocenianego podmiotu lub zobowiązania.
- 1.17. "**Działanie ratingowe**" oznacza: wystawienie ratingu kredytowego po raz pierwszy, podwyższenie istniejącego ratingu kredytowego, obniżenie istniejącego ratingu kredytowego (w tym do kategorii niewypłacalności), potwierdzenie istniejącego ratingu kredytowego, wycofanie bądź zawieszenie ratingu kredytowego oraz przypisanie lub zmianę perspektywy ratingowej oraz innych atrybutów dla danego ratingu kredytowego.
- 1.18. "**Działalność ratingowa**" oznacza działalność prowadzoną przez agencję ratingową EuroRating w zakresie wystawiania ratingów kredytowych.
- 1.19. "**Działalność dodatkowa**" oznacza rodzaj działalności prowadzonej przez agencję ratingową EuroRating inny niż działalność ratingowa.
- 1.20. "**Informacja poufna**" lub "**informacja o charakterze poufnym**" określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych. Do takich informacji należą:
- a) nieupublicznione jeszcze ratingi kredytowe, perspektywy ratingowe oraz informacje ich dotyczące;
 - b) informacje powierzone EuroRating w poufności przez oceniany podmiot.

- 1.21. "**Lista restrykcyjna**" oznacza obowiązującą w danym momencie w agencji ratingowej EuroRating listę ocenianych podmiotów oraz innych emitentów papierów wartościowych, w stosunku do których mają zastosowanie ograniczenia dotyczące zawierania transakcji papierami wartościowymi, określone w niniejszej polityce.
- 1.22. "**Członek najbliższej rodziny**" oznacza:
- a) małżonka lub partnera uznawanego zgodnie z prawem krajowym za równoważnego z małżonkiem;
 - b) dziecko będące na utrzymaniu zgodnie z prawem krajowym;
 - c) członka rodziny, który w dniu danej transakcji pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku; lub
 - d) osobę prawną, grupę przedsiębiorstw lub spółkę osobową, w której obowiązki zarządcze pełni osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba, o której mowa w lit. a), b) lub c), nad którą osoba taka sprawuje pośrednią lub bezpośrednią kontrolę, która została utworzona, by przynosić korzyści takiej osobie, lub której interesy gospodarcze są w znacznym stopniu zbieżne z interesami takiej osoby.
- 1.23. "**Udziałowiec**" w kontekście agencji ratingowej EuroRating oznacza osobę fizyczną lub prawną, posiadającą lub kontrolującą co najmniej 5% udziałów (lub głosów na zgromadzeniu wspólników) w spółce EuroRating Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
- 1.24. "**Posiada**" lub "**posiadany**" oznacza w kontekście papierów wartościowych oraz rachunków papierów wartościowych określenie przypadku, kiedy pracownik agencji (lub członek jego najbliższej rodziny) jest właścicielem lub współwłaścicielem jakiegokolwiek papieru wartościowego lub rachunku papierów wartościowych.
- Pojęcie to dotyczy także przypadków, kiedy pracownik czerpie bezpośrednio korzyści z transakcji dokonywanych lub papierów wartościowych przechowywanych na rachunkach, których właścicielem lub współwłaścicielem jest inna osoba.
- 1.25. "**Papier wartościowy**" oznacza jakiegokolwiek udziały we własności podmiotów gospodarczych, akcje, obligacje, krótkoterminowe papiery dłużne, skrypty dłużne, lub jakiegokolwiek inne instrumenty finansowe zwyczajowo określane papierami wartościowymi; a także instrumenty pochodne (w tym kontrakty terminowe i opcje) oparte na tych papierach wartościowych.
- 1.26. "**Rachunek papierów wartościowych**" oznacza jakiegokolwiek rachunek bądź rejestr, w ramach którego istnieje możliwość przechowywania bądź dokonywania transakcji papierami wartościowymi (bez względu na to czy transakcje takie są faktycznie dokonywane oraz czy na rachunku znajdują lub znajdowały się jakiegokolwiek papiery wartościowe).

Do pojęcia "rachunek papierów wartościowych" nie zalicza się natomiast rachunków (lub rejestrów), w ramach których nabywać można jedynie jednostki w zdywersyfikowanych programach zbiorowego inwestowania, zarządzanych funduszy (w tym funduszy emerytalnych) oraz ubezpieczeń na życie.

- 1.27. "**Kodeks Postępowania**" oznacza dokument o nazwie "Kodeks Postępowania agencji ratingowej EuroRating", zawierający wytyczne i standardy obowiązujące w agencji ratingowej EuroRating, w zakresie prowadzonej działalności ratingowej.
- 1.28. "**Serwis internetowy agencji ratingowej EuroRating**" oznacza główną witrynę internetową prowadzoną (i posiadaną) przez EuroRating, dostępną pod adresem: www.EuroRating.com.

II. Postępowanie z informacjami poufnymi

- 2.1. Wszyscy pracownicy agencji ratingowej EuroRating mający (lub mogący mieć) dostęp do informacji poufnych, zobowiązani są do przestrzegania zasad opisanych w niniejszym rozdziale.
- 2.2. Pracownicy EuroRating będący w posiadaniu informacji o charakterze poufnym zobowiązani są do nieujawniania ich w jakikolwiek sposób osobom nieupoważnionym.
- 2.3. Ujawnianie przez pracowników agencji informacji o charakterze poufnym innym pracownikom agencji dopuszczalne jest tylko w przypadkach, kiedy jest to uzasadnione potrzebami związanymi z wykonywaniem przez nich obowiązków służbowych związanych z działalnością w zakresie wystawiania ratingów kredytowych.
- 2.4. O ile nie zostało to określone inaczej w umowach z ocenianymi podmiotami, EuroRating oraz pracownicy agencji zobowiązani są do nieujawniania informacji poufnych w publikowanych przez EuroRating raportach, informacjach prasowych, na konferencjach i seminariach, w rozmowach z użytkownikami ratingów, innym ocenianym podmiotom, a także przyszłym pracodawcom i jakimkolwiek innym podmiotom zewnętrznym.
- 2.5. Pracownicy agencji zobowiązani są do podejmowania stosownych działań, mających na celu ochronę wszelkich danych, materiałów oraz dokumentacji (mających postać materialną bądź elektroniczną), należących do, lub będących w posiadaniu agencji ratingowej EuroRating, przed kradzieżą, oszustwem, korupcją, ujawnianiem osobom nieupoważnionym lub wykorzystywaniem w niewłaściwy sposób. Dotyczy to w szczególności wszelkiego rodzaju danych, materiałów oraz dokumentacji o charakterze poufnym.

- 2.6. Pracownikom nie wolno wykorzystywać ani przekazywać informacji o charakterze poufnym w celach prywatnych – w tym w szczególności w celu uzyskiwania z tego tytułu korzyści majątkowych.
- 2.7. Pracownikom agencji nie wolno ujawniać stronom trzecim jakichkolwiek nieopublikowanych wcześniej informacji na temat wystawionych przez EuroRating ratingów oraz na temat podejmowanych (lub planowanych) działań ratingowych, za wyjątkiem informowania ocenianych podmiotów (lub powiązanych z nimi stron trzecich) z wyprzedzeniem, zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie w agencji zasadami, o podejmowanych w stosunku do nich działaniach ratingowych lub o przeznaczonych do publikacji związanych z nimi komunikatach lub raportach.
- 2.8. Oceniane podmioty powinny być informowane o konieczności zachowania w tajemnicy otrzymywanych z wyprzedzeniem od agencji ratingowej EuroRating informacji o podejmowanych przez EuroRating działaniach ratingowych (oraz treści komunikatów i raportów), do czasu ich publikacji przez EuroRating.
- 2.9. Informacje poufne tracą taki charakter w momencie ich upublicznienia.
- 2.10. W szczególnych przypadkach kierownictwo agencji może określić szczegółowe zasady postępowania z niektórymi rodzajami informacji oraz zakres dostępu do nich przez poszczególnych pracowników agencji (lub ich zespoły) lub strony trzecie.
- 2.11. Wszyscy pracownicy agencji (w przypadku rozpoczęcia pracy – niezwłocznie po zawarciu umowy o pracę) oraz inne osoby i podmioty współpracujące z agencją, mogące mieć dostęp do informacji poufnych, zobowiązani są do złożenia pisemnego oświadczenia o zachowywaniu w tajemnicy informacji poufnych.

III. Ograniczenia dotyczące transakcji papierami wartościowymi

- 3.1. Ponieważ poszczególni analitycy ratingowi i inni pracownicy agencji ratingowej EuroRating mogą, w związku z wykonywanymi obowiązkami służbowymi, znajdować się w posiadaniu lub mieć dostęp do informacji poufnych, dotyczących poszczególnych ocenianych podmiotów (często będących emitentami różnego rodzaju papierów wartościowych) lub podmiotów z nimi powiązanych, EuroRating wprowadza ograniczenia dotyczące możliwości zawierania przez pracowników agencji transakcji papierami wartościowymi.

Ograniczenia te mają na celu zapobieganie możliwości powstawania jakichkolwiek konfliktów interesów, jakie mogłyby być związane z niewłaściwym wykorzystaniem informacji poufnych oraz zapewnienie niezależności i obiektywizmu procesu ratingowego i w konsekwencji utrzymanie wysokiej jakości i wiarygodności ratingów kredytowych wystawianych przez EuroRating.

- 3.2. Ograniczenia dotyczące transakcji papierami wartościowymi określone w niniejszej polityce obowiązują wszystkich pracowników agencji, mogących mieć dostęp do informacji poufnych bądź biorących udział w działalności w zakresie ratingu kredytowego oraz członków ich najbliższej rodziny.
- 3.3. Pracownicy objęci takimi ograniczeniami mają obowiązek poinformowania o nich członków ich najbliższej rodziny, którzy również są nimi objęci. Za sporządzenie, prowadzenie, aktualizację i udostępnianie aktualnej listy restrykcyjnej, odpowiedzialny jest Compliance Officer.
- 3.4. Na liście restrykcyjnej umieszczane są podmioty, wobec których EuroRating prowadzi bądź planuje prowadzić działania w zakresie wystawiania publicznego lub niepublicznego ratingu kredytowego. Informację o takich podmiotach Compliance Officer uzyskuje od kierownictwa agencji ratingowej EuroRating lub od Dyrektora Departamentu Ratingów Kredytowych (albo jego zastępcy).
- 3.5. Podmioty, w przypadku których przestały istnieć przesłanki do umieszczania ich na liście restrykcyjnej (np. których ratingi kredytowe EuroRating wycofuje i których ocenę ratingową kończy, a także nie otrzymuje dłużej nowych informacji poufnych dotyczących tych podmiotów), utrzymywane są na liście restrykcyjnej jeszcze przez okres sześciu miesięcy od daty wygaśnięcia przesłanek do wpisania ich na listę (nie dotyczy to podmiotów, które przestają istnieć, np. wskutek bankructwa lub przejęcia przez inny podmiot). W szczególnych przypadkach kierownictwo agencji może wydłużyć ten okres.
- 3.6. Lista restrykcyjna jest aktualizowana oraz udostępniana pracownikom możliwie jak najszybciej, bez zbędnej zwłoki. Pracownicy informowani są o takiej zmianie za pośrednictwem poczty email na ich imienne skrzynki. Dodatkowo aktualna lista znajduje się na firmowym serwerze w ogólnodostępnym katalogu. O zmianach na liście pracownicy powinni poinformować członków swojej najbliższej rodziny, objętych ograniczeniami zawartymi w niniejszym rozdziale.
- 3.7. Pracownicy agencji, których obowiązuje lista restrykcyjna, zobowiązani są do regularnego zapoznawania się z zawartością listy restrykcyjnej.

3.8. Pracownikom agencji oraz członkom ich najbliższej rodziny nie wolno dokonywać transakcji papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, gwarantowanymi bądź w jakikolwiek inny sposób wspieranymi przez podmioty znajdujące się na liście restrykcyjnej oraz instrumentami finansowymi podmiotów z nimi powiązanych, jeśli ich posiadanie może zostać uznane za potencjalnie wywołujące konflikt interesów, za wyjątkiem sytuacji związanych z zamykaniem wcześniej otwartych pozycji (w sytuacjach opisanych w pkt. 3.13 oraz w pkt. 3.14).

Ograniczenie te nie dotyczą jednak inwestowania w jednostki uczestnictwa w zdywersyfikowanych programach zbiorowego inwestowania oraz zarządzanych funduszach.

3.9. Pracownicy agencji oraz członkowie ich najbliższej rodziny powinni rozważyć sprzedaż (zamknięcie pozycji), a zwłaszcza powinni powstrzymać się od zakupu (otwierania lub powiększania pozycji) papierów wartościowych powiązanych z podmiotami, które nie są jeszcze wpisane na listę restrykcyjną, lecz które z dużym prawdopodobieństwem mogą w niedługim czasie zostać na listę wpisane (np. w przypadku prowadzenia przez EuroRating rozmów lub negocjacji na temat możliwości prowadzenia oceny ratingowej takiego podmiotu), a także w sytuacji kiedy EuroRating pozyskał, pozyskuje lub ma w niedługim czasie pozyskać istotne informacje poufne na temat danego podmiotu.

3.10. Nowi pracownicy EuroRating zobowiązani są do przekazania w możliwie krótkim czasie, nie później jednak niż w ciągu 30 dni od rozpoczęcia pracy:

- a) oświadczenia o posiadanych przez pracownika oraz członków jego najbliższej rodziny rachunkach papierów wartościowych, zawierającego spis takich rachunków, nazwę instytucji, która prowadzi rachunek oraz numer identyfikujący ten rachunek;
- b) wyciągi z systemów transakcyjnych rachunków wskazanych w ramach pkt. a), zawierające wykaz wszystkich zapisanych na nich papierów wartościowych;
- c) w przypadku gdy pracownik bądź członkowie jego najbliższej rodziny nie posiadają na dany moment żadnych rachunków papierów wartościowych oświadczenie powinno zawierać taką informację.

3.11. Compliance Officer odpowiada za:

- a) kompletność i poprawność oświadczeń opisanych w pkt. 3.10.a);
- b) weryfikację czy instrumenty znajdujące się w posiadaniu nowego pracownika, wskazane na wyciągach, o których mowa w pkt 3.10. b) znajdują się na aktualnej liście restrykcyjnej.

3.12. Pracownicy agencji zobowiązani są do niezwłocznego przekazywania do osoby pełniącej funkcję Compliance Officera stosownych informacji o każdym przypadku, kiedy sami pracownicy lub członkowie ich najbliższej rodziny:

- a) otwierają lub zamykają rachunek papierów wartościowych (w takiej sytuacji zobowiązani są dostarczyć zaktualizowane oświadczenie o posiadanych rachunkach papierów wartościowych, o którym mowa w pkt. 3.10 a);
- b) dokonują jakichkolwiek transakcji papierami wartościowymi powiązаныmi z podmiotami znajdującymi się na liście restrykcyjnej;
- c) posiadają papiery wartościowe powiązane z nowymi podmiotami wpisywanymi na listę restrykcyjną.

3.13. W przypadku, jeśli na moment:

- a) rozpoczęcia przez pracownika pracy w agencji ratingowej EuroRating; lub
- b) wpisania nowego podmiotu na listę restrykcyjną;

pracownik agencji lub członek jego najbliższej rodziny posiada papiery wartościowe znajdujące się lub wpisywane na listę restrykcyjną, zobowiązani są oni do sprzedaży (zamknięcia pozycji) tych papierów wartościowych najpóźniej w ciągu 30 dni kalendarzowych.

3.14. W przypadkach szczególnych, kiedy spełnienie wymogu określonego w pkt. 3.13. byłoby niemożliwe, bardzo utrudnione lub gdyby wiązało się z możliwością wywołania istotnego wpływu na rynkową cenę danego instrumentu finansowego (np. ze względu na bardzo niską płynność), na wniosek pracownika agencji, Compliance Officer może zezwolić na:

- a) wydłużenie okresu, o którym mowa w pkt. 3.13.; lub
- b) na posiadanie przez pracownika lub członka jego najbliższej rodziny papierów wartościowych powiązanych z podmiotami znajdującymi się na liście restrykcyjnej.

3.15. Pracownicy agencji zobowiązani są do niezwłocznego poinformowania osoby pełniącej funkcję Compliance Officer, o każdym przypadku naruszenia przez siebie lub członka najbliższej rodziny zasad dotyczących ograniczeń w zawieraniu transakcji papierami wartościowymi, określonych w niniejszym rozdziale.

3.16. Zasady dotyczące ograniczeń w zawieraniu transakcji papierami wartościowymi, nie dotyczą nabywania, trzymania lub sprzedaży/umarzania jednostek uczestnictwa w zdywersyfikowanych programach zbiorowego inwestowania lub zarządzanych funduszy (w tym funduszy emerytalnych) oraz ubezpieczeń na życie.

3.17. Wszelkie zasady dotyczące ograniczeń w zawieraniu transakcji papierami wartościowymi, określone w niniejszym rozdziale, które mogą odnosić się do osoby prawnej, dotyczą również agencji ratingowej EuroRating jako przedsiębiorstwa.

IV. Ograniczenia dotyczące otrzymywania podarunków

- 4.1. Ograniczenia dotyczące otrzymywania podarunków określone w niniejszej polityce obowiązują wszystkich pracowników agencji.
- 4.2. Pracownicy agencji oraz członkowie ich najbliższej rodziny nie żądają ani nie przyjmują (w sposób bezpośredni lub pośredni) pieniędzy, upominków rzeczowych, świadczenia usług lub przysług w jakiegokolwiek formie (zwanym dalej łącznie "podarunkami") od kogokolwiek, z kim agencja ratingowa EuroRating ma nawiązane lub z kim planuje nawiązać relacje biznesowe (dotyczy to również podmiotów, którym agencja wystawia ratingi kredytowe niezamówione).
- 4.3. W przypadku otrzymania podarunku pracownik (lub osoba kierująca zespołem – w przypadku podarunku dla zespołu) zobowiązany jest do jego zwrócenia osobie, która go wręczyła (lub nadesłała).

Jeżeli zwrot podarunku nie jest możliwy lub nie byłby praktyczny (np. ze względu na wysoki koszt takiego zwrotu) podarunek powinien zostać oddany na cele charytatywne lub zniszczony.

Bez względu na to, czy taki podarunek został zwrócony, przeznaczony na cele charytatywne, czy zniszczony, pracownik (lub kierownik zespołu) powinien powiadomić darczyńcę o polityce w zakresie ograniczeń dotyczących otrzymywania podarunków, obowiązującej w agencji ratingowej EuroRating i poprosić o nieprzekazywanie kolejnych podarunków w przyszłości.

- 4.4. W przypadku otrzymania przez pracownika (lub przez zespół pracowników) zaproszenia bądź biletu wstępu na jakąkolwiek konferencję, szkolenie, imprezę sportową lub kulturalną (np. koncert, przedstawienie teatralne, seans filmowy, itp.), lub innego rodzaju wydarzenie, na które wstęp jest dla wszystkich uczestników wolny (bezpłatny), pracownik (lub kierownik zespołu) zobowiązany jest uzyskać zgodę na uczestnictwo od osoby pełniącej funkcję Compliance Officer'a.
- 4.5. W przypadku otrzymania przez pracownika (lub zespół pracowników) zaproszenia lub biletu wstępu na jakąkolwiek imprezę lub wydarzenie, na które wstęp nie jest dla wszystkich uczestników bezpłatny, pracownik (lub kierownik zespołu) zobowiązany jest uzyskać zgodę na uczestnictwo od osoby pełniącej funkcję Compliance Officer'a.

Uczestnictwo pracownika agencji w wydarzeniach, na które wstęp jest płatny, jest możliwe tylko pod warunkiem, że sam pracownik, lub agencja, pokryje pełne koszty tego uczestnictwa.

- 4.6. Konieczność uzyskiwania każdorazowej zgody w przypadkach wymienionych w pkt. 4.4 i 4.5 nie dotyczy konferencji prasowych, spotkań z analitykami, spotkań roboczych, negocjacji lub innych spotkań o charakterze służbowym, organizowanych lub aranżowanych przez EuroRating, oceniane podmioty, lub przez powiązane strony trzecie z którymi agencja współpracuje o ile udział w nich jest bezpłatny.
- 4.7. W ramach odbywanych spotkań służbowych pracownikom wolno jest przyjmować zwyczajowy poczęstunek, o ile jego orientacyjna wartość nie przekracza 50 zł. W przeciwnym wypadku pracownik może przyjąć poczęstunek jedynie pod warunkiem, że on sam lub agencja pokryje jego koszt.

V. Unikanie, wskazywanie, eliminacja oraz zarządzanie konfliktami interesów

A. Niezależność agencji ratingowej EuroRating

- 5.1. EuroRating oraz pracownicy agencji zaangażowani w proces ratingowy zobowiązani są do działania w sposób profesjonalny, przy zachowaniu zasad pełnej niezależności i obiektywizmu.
- 5.2. Wpływ na określenie poziomu wystawianych przez EuroRating ratingów kredytowych mają wyłącznie czynniki związane z oceną wiarygodności finansowej poszczególnych ocenianych podmiotów.
- 5.3. Na poziom ratingu wystawianego przez EuroRating ocenianemu podmiotowi nie mogą mieć wpływu żadne istniejące lub potencjalne powiązania biznesowe agencji ratingowej EuroRating.

Agencja ratingowa EuroRating, a także jej udziałowcy i jakiegokolwiek inne powiązane z agencją strony trzecie, nie są powiązani w sposób formalny lub nieformalny z jakimikolwiek ocenianymi podmiotami (lub powiązanymi z nimi stronami trzecimi), a także z jakimikolwiek władzami państwowymi, samorządowymi, ani też z żadnymi organizacjami biznesowymi lub politycznymi.

- 5.4. EuroRating zapewnia, że otrzymywanie od ocenianych podmiotów bądź powiązanych stron trzecich wynagrodzenia nie wpływa na niezależność i obiektywizm wystawianych poszczególnym podmiotom ratingów kredytowych oraz podejmowanych działań ratingowych. W tym celu EuroRating ustanawia zbiór szczegółowych zasad dotyczących ustalania cen za usługi ratingowe, które zawarte są w osobnej polityce cenowej.

- 5.5. Poziom wystawionych przez EuroRating ratingów kredytowych nie jest w żadnym wypadku w jakikolwiek sposób uzależniony od formy bądź wartości otrzymywanego przez EuroRating wynagrodzenia.
- 5.6. EuroRating, ani pracownicy agencji, nie dają (w sposób bezpośredni ani w formie sugestii) jakichkolwiek zapewnień lub gwarancji określonego poziomu ratingu kredytowego przed przeprowadzeniem oceny ratingowej oraz zatwierdzeniem jej przez odpowiedni Komitet Ratingowy, zgodnie z obowiązującą w agencji metodologią.
- Nie wyklucza to jednak możliwości przeprowadzania przez EuroRating wstępnych szacunków ratingowych ocen wiarygodności finansowej (które nie są ratingami kredytowymi), na podstawie założonych przyszłych scenariuszy lub ograniczonego zakresu informacji, na potrzeby ocenianego podmiotu lub powiązanych z nim stron trzecich.
- 5.7. Agencja ratingowa EuroRating ani osoba posiadająca co najmniej 5% kapitału bądź praw głosu, bądź posiadająca inną możliwość wywierania istotnego wpływu na agencję nie może świadczyć usług konsultacyjnych lub doradczych na rzecz ocenianego podmiotu lub powiązanej strony trzeciej w odniesieniu do ich struktury korporacyjnej lub prawnej, aktywów, zobowiązań lub działalności tego ocenianego podmiotu lub powiązanej strony trzeciej.
- 5.8. Agencja ratingowa EuroRating zapewnia, że działalność dodatkowa świadczona dla ocenianego podmiotu bądź powiązanych stron trzecich nie powoduje wystąpienia konfliktu interesów poprzez:
- a) wydzielenie prawne bądź organizacyjne działalności dodatkowej od działalności w zakresie ratingu kredytowego;
 - b) ujawnianie w raportach z wystawianych ratingów kredytowych każdej działalności dodatkowej, świadczonej na rzecz ocenianego podmiotu bądź powiązanej z nim strony trzeciej;
 - c) każdorazowe uzyskanie opinii odnośnie braku przeciwwskazań od osoby pełniącej funkcję Compliance Officera na świadczenie poszczególnych rodzajów działalności dodatkowych dla ocenianego podmiotu bądź powiązanej z nim strony trzeciej, przed rozpoczęciem świadczenia tych usług.
- 5.9. Agencja ratingowa EuroRating nie powinna powstrzymywać się lub zaprzestawać podejmowania działań ratingowych, ze względu na ewentualne potencjalne skutki (gospodarcze, polityczne lub inne) tych działań wobec agencji, ocenianych podmiotów, inwestorów lub innych uczestników rynku.

B. Niezależność analityków i pracowników agencji ratingowej EuroRating

- 5.10. Struktura organizacyjna agencji ratingowej EuroRating, schemat podległości służbowej, a także zasady wynagradzania pracowników agencji skonstruowane są w taki sposób, aby eliminować lub efektywnie zarządzać istniejącymi lub potencjalnymi konfliktami interesów.
- 5.11. Wynagrodzenia analityków ratingowych oraz osób biorących udział w zatwierdzaniu ratingów kredytowych, zatrudnionych w agencji ratingowej EuroRating, nie są uzależnione ani ustalone w oparciu o wielkość przychodów uzyskiwanych przez EuroRating od ocenianych podmiotów, w ocenie których poszczególne osoby biorą udział lub z którymi regularnie współpracują w innym zakresie.
- 5.12. Pracownicy zatrudnieni w agencji ratingowej EuroRating, którzy są zaangażowani w proces wystawiania lub zatwierdzania ratingów, nie biorą udziału w procesie ustalania wynagrodzenia otrzymywanego przez EuroRating od ocenianych podmiotów bądź powiązanych z nimi stron trzecich.
- 5.13. Udziałowcy agencji ratingowej EuroRating mogą pełnić funkcje kierownicze w agencji. Mogą również angażować się w działalność operacyjną oraz w proces ustalania wynagrodzenia otrzymywanego przez EuroRating od ocenianych podmiotów. Nie biorą oni jednak udziału w procesie ratingowym.
- 5.14. Analityk ratingowy (ani osoba biorąca udział w zatwierdzaniu ratingów) nie powinien brać udziału w procesie ratingowym lub wpływać na proces wystawiania ratingu kredytowego dla danego ocenianego podmiotu, jeżeli:
- a) jest posiadaczem papierów wartościowych, wyemitowanych przez oceniany podmiot lub instrumentów pochodnych od tych papierów wartościowych, poza jednostkami uczestnictwa w zdywersyfikowanych programach zbiorowego inwestowania;
 - b) jest posiadaczem papierów wartościowych wyemitowanych przez jakikolwiek podmiot powiązany z ocenianym podmiotem, własność których może wywołać lub może zostać uznana za potencjalnie wywołującą konflikt interesów, poza jednostkami uczestnictwa w zdywersyfikowanych programach zbiorowego inwestowania;
 - c) w okresie sześciu miesięcy poprzedzających datę Komitetu Ratingowego zatwierdzającego rating ocenianego podmiotu był związany stosunkiem pracy, stosunkiem gospodarczym lub innym istotnym rodzajem relacji z ocenianym podmiotem, które mogą wywoływać lub mogą zostać uznane za potencjalnie wywołujące konflikt interesów;

- d) jest członkiem najbliższej rodziny osoby, która w danym momencie pracuje na rzecz ocenianego podmiotu; lub
- e) ma, lub w okresie sześciu miesięcy poprzedzających datę Komitetu Ratingowego zatwierdzającego rating kredytowy ocenianego podmiotu miał jakiegokolwiek inne powiązanie z ocenianym podmiotem lub też z podmiotem z nim powiązany, które mogą wywoływać lub mogą zostać uznane za potencjalnie wywołujące konflikt interesów.

5.15. Analityk, zaangażowany lub angażujący się w jakąkolwiek osobistą relację, która może wywoływać lub może zostać uznana za potencjalnie wywołującą konflikt interesów (np. w relację osobistą z pracownikiem ocenianego podmiotu), jest zobowiązany do poinformowania o takim fakcie osobę pełniącą funkcję Compliance Officer.

5.16. Jeśli analityk ratingowy wypowiada stosunek pracy i rozpoczyna pracę w ocenianym podmiocie, w którego ratingu kredytowym uczestniczył, lub w przedsiębiorstwie finansowym, którym analityk ratingowy zajmował się w ramach swoich obowiązków w okresie pracy w agencji, EuroRating dokonuje przeglądu odnośnej pracy analityka ratingowego zrealizowanej w ciągu dwóch lat poprzedzających jego odejście.

5.17. Analitycy ratingowi nie mogą zajmować kluczowych stanowisk kierowniczych w ocenianym podmiocie ani powiązanej z nim stronie trzeciej (w procesie ratingowym których to podmiotów analitycy ci brali bezpośredni udział) przed upływem sześciu miesięcy od czasu wystawienia ratingu kredytowego. Szczegółowe obostrzenia dotyczące podejmowania pracy w ocenianych podmiotach bądź powiązanych z nimi stronach trzecich znajdują się w osobnej procedurze.

C. Ograniczenia inwestycji w agencje ratingowe

5.18. Akcjonariusz bądź wspólnik agencji ratingowej EuroRating posiadający co najmniej 5% kapitału lub praw głosu w agencji EuroRating nie może:

- a) posiadać więcej niż 5% kapitału w jakiegokolwiek innej agencji ratingowej;
- b) mieć prawa lub możliwości wykonania 5% lub więcej praw głosu w innej agencji ratingowej;
- c) mieć prawa lub możliwości powoływania lub odwoływania członków zarządu lub rady nadzorczej innej agencji ratingowej;
- d) być członkiem zarządu lub rady nadzorczej jakiegokolwiek innej agencji ratingowej;
- e) sprawować bądź mieć prawo sprawować kontroli nad inną agencją ratingową ani wywierać bądź mieć prawa do wywierania dominującego wpływu na inną agencję ratingową.

Zakaz ten nie dotyczy jednostek uczestnictwa w zdywersyfikowanych programach zbiorowego inwestowania pod warunkiem, że takie jednostki nie dają prawa wywierania znaczącego wpływu na działalność takich programów.

- 5.19. Każdy akcjonariusz bądź wspólnik, o którym mowa w pkt. 5.18, zobowiązany jest do złożenia osobie pełniącej funkcję Compliance Officer pisemnego oświadczenia, w którym deklaruje znajomość zakazów opisanych w punkcie powyżej.

D. Ujawnianie konfliktów interesów

- 5.20. Agencja ratingowa EuroRating ujawnia i publikuje istniejące, lub mogące być postrzegane jako istniejące, konflikty interesów dotyczące działalności ratingowej w ogólnodostępnej części swojego serwisu internetowego.

- 5.21. EuroRating podaje do publicznej wiadomości nazwy ocenianych podmiotów, jeżeli co najmniej 5% przychodów agencji za ostatni rok obrotowy pochodziło od jednego ocenianego podmiotu, subskrybenta lub innego rodzaju klienta (włączając w to ewentualne wynagrodzenia otrzymywane od podmiotów powiązanych).

- 5.22. Agencja ratingowa EuroRating nie wystawia publicznego lub niepublicznego ratingu kredytowego, a jeżeli taki rating kredytowy już istnieje, niezwłocznie ujawnia, że może on nie być wiarygodny, jeżeli zaistniały następujące przypadki:

- a) EuroRating lub analitycy ratingowi oraz inne osoby biorące udział w procesie ratingowym (w tym w zatwierdzaniu ratingu kredytowego), pośrednio lub bezpośrednio są posiadaczami instrumentów finansowych ocenianego podmiotu lub powiązanej z nim strony trzeciej, lub też mają jakikolwiek inny bezpośredni lub pośredni udział we własności w tym podmiocie lub stronie trzeciej, inne niż jednostki uczestnictwa w zdywersyfikowanych programach zbiorowego inwestowania;
- b) akcjonariusz lub wspólnik posiadający co najmniej 10% kapitału lub praw głosu agencji ratingowej EuroRating, lub posiadający inną możliwość wywierania wpływu na agencję, jednocześnie posiada co najmniej 10% kapitału lub praw głosu w ocenianym podmiocie lub powiązanej stronie trzeciej, bądź inne udziały własnościowe poza jednostkami uczestnictwa w zdywersyfikowanych programach zbiorowego inwestowania lub zarządzanych funduszach;
- c) rating kredytowy wystawiany jest podmiotowi albo powiązanej stronie trzeciej bezpośrednio lub pośrednio związanej z agencją ratingową EuroRating poprzez kontrolę;
- d) wystawiany jest rating kredytowy ocenianego podmiotu lub powiązanej strony trzeciej, który lub która posiada 10 % lub więcej kapitału lub praw głosu w EuroRating;

- e) analityk ratingowy oraz inna osoba biorąca udział w procesie ratingowym (w tym w zatwierdzaniu ratingu) jest członkiem zarządu lub rady nadzorczej ocenianego podmiotu lub powiązanej strony trzeciej, albo w inny sposób kontroluje oceniany podmiot lub powiązaną z nim stronę trzecią; lub
- f) akcjonariusz lub wspólnik EuroRating posiadający co najmniej 10 % kapitału lub praw głosu lub będący w inny sposób w stanie wywierać znaczący wpływ na działalność EuroRating, jest członkiem zarządu lub rady nadzorczej ocenianego podmiotu lub powiązanej strony trzeciej;
- g) analityk ratingowy lub inna osoba biorąca udział w procesie ratingowym (w tym w zatwierdzaniu ratingu kredytowego) dotyczącym danego ocenianego podmiotu pozostawała w jakichkolwiek stosunkach z tym ocenianym podmiotem lub związaną z nim stroną trzecią, które mogłyby powodować konflikt interesów.

5.23. W przypadku, jeżeli istnieją powody do ponownej oceny lub do wycofania istniejącego ratingu kredytowego w związku z możliwością powstania lub z zaistnieniem konfliktu interesów, EuroRating niezwłocznie przeprowadza weryfikację takiego ratingu.

5.24. EuroRating ujawnia fakt, że na istniejący rating kredytowy lub perspektywę ratingową może mieć wpływ którakolwiek z poniższych okoliczności:

- a) akcjonariusz lub wspólnik posiadający co najmniej 5% praw głosu lub kapitału w EuroRating, lub posiadający inną możliwość wywierania wpływu na agencję, jednocześnie posiada co najmniej 5% kapitału lub praw głosu w ocenianym podmiocie lub powiązanej stronie trzeciej, bądź inne udziały własnościowe poza jednostkami uczestnictwa w zdywersyfikowanych programach zbiorowego inwestowania lub zarządzanych funduszach;
- b) akcjonariusz lub wspólnik EuroRating posiadający co najmniej 5% kapitału lub praw głosu lub będący w inny sposób w stanie wywierać znaczący wpływ na działalność EuroRating, jest członkiem zarządu lub rady nadzorczej ocenianego podmiotu lub powiązanej strony trzeciej.

5.25. EuroRating prowadzi rejestr wszystkich istotnych zagrożeń dla niezależności działalności w zakresie ratingu kredytowego. Za jego przegląd oraz aktualizację odpowiedzialna jest osoba pełniąca funkcję Compliance Officer.

VI. Zapewnienie przestrzegania zasad "Polityki w zakresie konfliktów interesów"

- 6.1. Osobą odpowiedzialną w agencji EuroRating za zarządzanie ryzykiem wystąpienia konfliktu interesów jest Compliance Officer.
- 6.2. Pracownicy agencji (oraz inne osoby powiązane z agencją) powinni znać oraz bezwzględnie przestrzegać zasad zawartych w niniejszej polityce.
- 6.3. Za identyfikację sytuacji mogących powodować wystąpienie konfliktu interesów odpowiedzialni są wszyscy pracownicy agencji. W przypadku wątpliwości czy dana sytuacja może powodować taki konflikt bądź w jaki sposób nim zarządzić, pracownicy EuroRating powinni skonsultować to z osobą pełniącą funkcję Compliance Officer.
- 6.4. Pracownicy agencji (oraz inne osoby powiązane z agencją) zobowiązani są również do niezwłocznego poinformowania osoby pełniącej funkcję Compliance Officer o wszelkich przypadkach (nieumyślnego lub umyślnego) naruszenia przez siebie lub członka najbliższej rodziny, zasad zawartych w niniejszej polityce.
- 6.5. Jeżeli pracownik agencji ratingowej EuroRating (albo inna osoba powiązana z agencją) uważa, że jakakolwiek inna osoba jest zaangażowana w działalność, która zdaniem tej osoby jest niezgodna z prawem lub regulacjami wewnętrznymi agencji (w tym w działalność mogącą powodować ryzyko zaistnienia konfliktów interesów), osoba ta zobowiązana jest do niezwłocznego przekazania takiej informacji do osoby pełniącej funkcję Compliance Officer, bez negatywnych skutków dla osoby przekazującej taką informację.

Pracownicy agencji nie muszą być ekspertami w zakresie przepisów prawa. Oczekuje się jednak, że będą informować o działaniach, których zgodność z prawem oraz z innymi regulacjami racjonalna osoba powinna zakwestionować.
- 6.6. Zabronione jest podejmowanie i stosowanie przez EuroRating oraz innych pracowników agencji jakichkolwiek środków odwetowych wobec osób, które działając w dobrej wierze ujawniają informacje o naruszeniach przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych agencji.
- 6.7. Compliance Officer powinien rzetelnie oceniać wagę informacji, o których mowa w pkt. 6.4. i 6.5. oraz, jeśli jest to konieczne i uzasadnione, podejmować niezwłocznie odpowiednie działania i środki zaradcze, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz wewnętrznymi regulacjami obowiązującymi w agencji ratingowej EuroRating.
- 6.8. Compliance Officer przekazuje kierownictwu agencji okresowe raporty na temat wszelkich naruszeń zasad zawartych w niniejszej polityce (a także w Kodeksie Postępowania).

W przypadku naruszeń szczególnie poważnych lub wymagających podjęcia przez kierownictwo agencji stosownych działań zaradczych, informacje o tych naruszeniach powinny być przekazywane kierownictwu agencji w możliwie najkrótszym czasie od ich otrzymania.

VII. Postanowienia organizacyjne

- 7.1. Za zatwierdzenie, wdrożenie i nadzorowanie przestrzegania niniejszej polityki odpowiada Zarząd agencji ratingowej EuroRating.
- 7.2. W przypadku występowania wątpliwości, za interpretację treści zapisów niniejszej polityki odpowiada Compliance Officer.
- 7.3. Niniejsza polityka podlega regularnym przeglądom, nie rzadziej jednak niż raz na dwa lata oraz jest aktualizowana na podstawie ich wyników.

VIII. Zastrzeżenia

- 8.1. Niniejsza "Polityka w zakresie konfliktów interesów" jest zbiorem zasad i wytycznych dotyczących prowadzonej przez agencję ratingową EuroRating działalności ratingowej. Zapisy niniejszej polityki nie stanowią jednak i nie mogą stanowić jakiegokolwiek części umowy zawieranej z jakąkolwiek stroną trzecią. Żadna strona trzecia nie jest uprawniona (na podstawie umowy lub z innego tytułu) do wymagania (bezpośrednio lub pośrednio) wypełniania oraz stosowania się przez EuroRating bądź inne wymieniane w polityce podmioty do wszystkich lub poszczególnych zapisów niniejszej polityki.
- 8.2. Niniejsza "Polityka w zakresie konfliktów interesów" udostępniana jest publicznie przez agencję ratingową EuroRating w serwisie internetowym agencji. Poprzez publikację niniejszej polityki EuroRating nie wyraża jakichkolwiek odpowiedzialności lub zobowiązań wobec jakichkolwiek stron trzecich, które mogłyby być związane z zapisami zawartymi w treści niniejszej polityki.
- 8.3. Agencja ratingowa EuroRating może, według własnego uznania, zmieniać treść niniejszej polityki, aby móc uwzględnić zmiany zachodzące w otoczeniu rynkowym, prawnym, regulacyjnym, lub też w działalności bądź regulacjach wewnętrznych agencji.