

Oświadczenie ESMA w sprawie rekomendacji inwestycyjnych w mediach społecznościowych

Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych, unijny organ regulacyjny ds. rynków papierów wartościowych, wyjaśnia zasady obowiązujące w sytuacjach, gdy osoba mająca siedzibę lub miejsce zamieszkania w UE lub poza UE rozpowszechnia informacje zawierające propozycję decyzji inwestycyjnej dotyczącej unijnych instrumentów finansowych (np. akcji lub obligacji), skierowanej do szerokiego grona odbiorców. Rozpowszechnianie informacji obejmuje na przykład dzielenie się opinią na temat obecnej lub przyszłej ceny danej akcji.

W prawie UE jest to rekomendacja inwestycyjna.

Czym jest rekomendacja inwestycyjna? W prawie unijnym rekomendację inwestycyjną definiuje się jako informacje zawierające rekomendacje lub sugestie dotyczące strategii inwestycyjnej, w sposób wyraźny lub dorozumiany, dotyczące przynajmniej jednego instrumentu finansowego lub emitenta, w tym wszelkie opinie na temat obecnej lub przyszłej wartości lub ceny takiego instrumentu, przeznaczone dla kanałów dystrybucji lub dla ogółu społeczeństwa. Kanałami dystrybucji mogą być raporty analityków, artykuły, media tradycyjne, a nawet media społecznościowe.

Kto powinien przeczytać niniejsze oświadczenie? Każdy, kto w jakikolwiek sposób rekomenduje inwestycje za pośrednictwem dowolnej platformy, oraz każdy, kto podejmuje decyzje inwestycyjne na podstawie rekomendacji inwestycyjnych przedstawianych na dowolnej platformie. Dotyczy to również mediów społecznościowych.

W czym tkwi problem? W tym, że inwestorzy mogą być wprowadzani w błąd. Rekomendacje inwestycyjne muszą być sporządzane w sposób konkretny i przejrzysty, tak aby przed podjęciem jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej inwestorzy mogli poznać i ocenić: 1) wiarygodność rekomendacji – i na ile jest ona obiektywna; oraz 2) wszelkie interesy osób sporządzających rekomendacje. W ten sposób każdy może swobodnie wyrażać opinie, nie szkodząc w ten sposób innym.

Kto sporządza rekomendacje inwestycyjne? Zazwyczaj firmy inwestycyjne i maklerzy, ale również analitycy finansowi. Można jednak uznać, że także inne osoby proponujące strategie inwestycyjne przedstawiają rekomendacje inwestycyjne, jeżeli propozycje te są przeznaczone do szerszego rozpowszechnienia. Obejmowałoby to zatem również zamieszczanie informacji w mediach społecznościowych. Ponadto jeżeli dana osoba często udziela rekomendacji inwestycyjnych, mając na celu dotarcie do szerokiego grona odbiorców i przedstawia siebie jako osobę posiadającą fachową wiedzę w zakresie finansów, może zostać uznana za eksperta. W takim przypadku prawo wymaga większej przejrzystości.

Jaki akt prawny zawiera przepisy w tym zakresie? Przepisy te zawarte są w [rozporządzeniu UE w sprawie nadużyć na rynku](#). Przepisy te nakładają na podmioty udzielające rekomendacji inwestycyjnych wymóg ujawniania tożsamości, przedstawiania rekomendacji w obiektywny sposób oraz ujawniania wszelkich relacji lub okoliczności, które mogłyby wpłynąć na obiektywizm. W przypadku ekspertów należy przestrzegać [dodatkowych zasad](#).

Co się dzieje, gdy przepisy nie są przestrzegane? Organy regulacyjne UE proaktywnie monitorują zachowanie i transakcje dokonywane przez inwestorów na rynku. Jeżeli istnieją ku temu powody, może zostać wszczęte dochodzenie. W przypadku gdy przepisy dotyczące rekomendacji inwestycyjnych nie są przestrzegane, mogą zostać nałożone grzywny lub podjęte dalsze działania nadzorcze, które mogą obejmować przekazanie sprawy do prokuratury.