

# Tworzenie i walidacja polityki informacyjnej

29 marca 2017

Sala Kinowa, CBF, Warszawa

## PYTANIA

(odpowiedzi dostępne są, jako Q&A, tylko dla Członków SEG)

### **Analiza historycznych reakcji racjonalnego inwestora na komunikaty spółki i grupy porównawczej**

1. W jakich spółkach ma sens badanie historycznych reakcji inwestorów?
2. Za jaki okres powinniśmy badać reakcje inwestorów?
3. Jakie narzędzia powinniśmy zastosować do takiej analizy?
4. Co ma zrobić spółka jeśli nie ma korelacji pomiędzy raportowaniem a kursem?
5. Jak wybrać taką grupę porównawczą?
6. Czy należałoby względem tej grupy porównawczej określać jakieś przeliczniki?
7. Co ma zrobić spółka, jeśli nie ma na giełdzie grupy porównawczej?

### **Badanie potrzeb informacyjnych racjonalnego inwestora**

1. Jak dobrać grupy inwestorów, które będziemy chcieli zbadać? Proste kierowanie się strukturą akcjonariatu może nie wystarczyć, bo jeśli strategiczny inwestor ma 70% akcji, to chyba jego głos nie powinien ważyć też 70% - badanie byłoby wtedy niepotrzebne.
2. O co pytać inwestorów? Czy tylko o to, czego nie ustaliliśmy innymi metodami analiz, czy o kwestie najistotniejsze, a jeśli tak, to co jest najistotniejsze?
3. Jak konstruować ankietę do badania? Czy pytania powinny być otwarte, czy zamknięte? Jeśli zamknięte, to czy np. z określoną skalą odpowiedzi do wyboru?
4. Jaka jest wytrzymałość inwestorów na pytania? Tzn. ile pytań powinno być w ankiecie, żeby dowiedzieć się jak najwięcej a nie ryzykować zmęczenia i niedokończenia ankiety?
5. Czy pytania powinny się różnić w zależności od tego, czy badamy inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych?
6. Czy warto lub powinniśmy badać też preferencje informacyjne analityków biur maklerskich? To przecież nie są inwestorzy, tylko swego rodzaju pośrednicy w dostarczaniu informacji o spółce inwestorom.
7. Jak przeprowadzić ankietę? On-line? Osobiście? Telefonicznie? Jak dotrzeć do badanych inwestorów poszczególnymi kanałami?
8. Ilu inwestorów powinniśmy zbadać, żeby uznać, że mamy już zbadane preferencje informacyjne właściwej reprezentacji racjonalnego inwestora?
9. Jak skomplikowany jest proces badania: ile czasu trwa (od początku przygotować do opracowania wniosków z badania), ile osób / zasobów jest przy tym zaangażowanych, ile to kosztuje?

## **Kto może zatwierdzić politykę informacyjną w imieniu racjonalnego inwestora?**

1. Po co zatwierdzać politykę informacyjną? Może wystarczy przyjęcie jej przez zarząd, jako wewnętrznej procedury?
2. Zarząd musi przyjąć politykę, ale po co ma to zatwierdzać też Rada Nadzorcza - jakie wartości dodane dla spółki z tego wynikają?
3. A co z WZA? W jaki sposób zatwierdzić ma WZA - a jak zacznie coś zmieniać? W jakich sytuacja zatwierdzenie WZA jest w ogóle możliwe?
4. Jakie wartości dla spółki wnosi zatwierdzenie polityki informacyjnej przez WZA?
5. Jak potem radzić sobie ze zmianami w takiej polityce zatwierdzonej przez WZA?
6. Jakie jeszcze inne sposoby zatwierdzania polityki informacyjnej można sobie jeszcze wyobrazić?
7. Jeśli inne metody zatwierdzania, to jakie niosą one wartości dodatkowe dla spółki?

## **Certyfikacja ISR okiem wnioskodawcy**

1. Jaka jest rola SEG ISR Partnera, gdy współpracuje ze spółką przy opracowaniu polityki informacyjnej od początku do końca?
2. A jaka jest ta rola, jeśli spółka np. sama przygotowała politykę informacyjną i korzysta ze wsparcia SEG ISR Partnera tylko w procesie certyfikacji?
3. Co trzeba złożyć w ramach wniosku i przede wszystkim uzasadnienia do niego, żeby dokumentacja była kompletna?
4. Na etapie analizy wniosku przez Członka-Sprawozdawcę Komitetu Certyfikacyjnego pojawiają się czasem pytania. Czego one mogą dotyczyć?
5. Czy na tym etapie SEG ISR Partner samemu lub we współpracy ze spółką uzupełnia dokumentację analityczną? Czy jest możliwe takie uzupełnienie, skoro analizy były wykonane wcześniej, przed sporządzeniem ISR-a?
6. Czy w przypadku istotnych uwag do treści samego ISR-a na etapie certyfikacji jest możliwa jego zmiana? Jeśli złożony do certyfikacji został projekt ISR-a to pewnie tak, ale jak jest to w przypadku, gdy złożony został ISR, który już obowiązuje w spółce?
7. O czym powinna pamiętać spółka, która przygotowuje się do opracowania polityki informacyjnej i będzie zamierzała w przyszłości przedstawić ją do certyfikacji?
8. Wasza kancelaria była wnioskodawcą jednego z ISR-ów, które pozytywnie przeszły cały proces i uzyskały certyfikat. Zapytam potocznie: „I jak było?” To jest doskonały moment na zgłoszenie skarg i wniosków, skoro rozmawiasz z wiceprezesem SEG, który na pewno przedstawi prezesowi Fundacji wnioski, co należałoby usprawnić w procesie certyfikacji :-)

## **Publikacja polityki informacyjnej i jej przeglądy oraz zmiana pod wpływem reakcji racjonalnego inwestora**

1. Czy polityka informacyjna spółki powinna być w jakiś sposób publikowana? Dlaczego? Jakie wartości przynosi taka publikacja samej spółce?
2. Jakie metody opublikowania polityki informacyjnej są możliwe (wskazanie)?
3. Jakie wartości poszczególne z nich niosą dla spółki? Które kiedy wykorzystać i od czego to zależy?
4. Czy przeglądy polityki powinny być okresowe (jakie okresy), czy raczej powinny wynikać z pewnych zdarzeń, okoliczności rynkowych?
5. Kiedy warto rozważyć ewentualną zmianę polityki informacyjnej? Jakie czynniki brać pod uwagę?
6. W jaki sposób badać reakcje tzw. racjonalnego inwestora, aby właściwie reagować i ewentualnie korygować politykę informacyjną?