



PROJEKT STANOWISKA RP

*przygotowany w związku z art. 7 ustawy z dnia 8 października 2010 r.
o współpracy Rady Ministrów z Sejmem i Senatem w sprawach związanych z członkostwem
Rzeczypospolitej Polskiej w Unii Europejskiej (Dz. U. Nr 213, poz. 1395)*

| | | |
|--|---|-----------------|
| Dotyczy | Wniosek DYREKTYWA PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY w sprawie zmiany dyrektywy 2007/36/WE w zakresie zachęcania akcjonariuszy do długoterminowego zaangażowania oraz zmiany dyrektywy 2013/34/UE w zakresie określonych elementów oświadczenia o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego | |
| Data przekazania Polsce dokumentu przez instytucje UE | ... | |
| Sygnatura dokumentu | Komisja Europejska | COM(2014) 213 |
| | Numer międzyinstytucjonalny | 2014/0121 (COD) |
| Procedura decyzyjna | zwykła procedura ustawodawcza | |
| Tryb głosowania w Radzie UE | większość kwalifikowana | |
| Instytucja wiodąca | Ministerstwo Finansów | |
| Instytucje współpracujące | Ministerstwo Sprawiedliwości, Narodowy Bank Polski, Komisja Nadzoru Finansowego | |
| Data przyjęcia przez KSE | ... | |

I. Cel projektu aktu prawnego

Zasadniczym celem wniosku dotyczącego dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie zmiany dyrektywy 2007/36/WE w zakresie zachęcania akcjonariuszy do długoterminowego zaangażowania oraz zmiany dyrektywy 2013/34/UE w zakresie określonych elementów oświadczenia o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego, jest przyczynienie się do długoterminowej stabilności spółek w Unii Europejskiej poprzez stworzenie zachęt dla akcjonariuszy spółek notowanych na rynku regulowanym do osiągnięcia bardziej długoterminowej perspektywy zaangażowania oraz stworzenie warunków sprzyjających większemu zaangażowaniu akcjonariuszy w sprawy spółki, a także zwiększenie przejrzystości decyzji inwestycyjnych inwestorów instytucjonalnych.

Zaproponowane we wniosku rozwiązania szczegółowe, zmierzające do osiągnięcia założonego celu, obejmują pięć zasadniczych obszarów, tj.:

- 1) zwiększenie stopnia i jakości zaangażowania inwestorów instytucjonalnych i podmiotów zarządzających aktywami w spółki, w których dokonano inwestycji

Powyższe podmioty będą miały obowiązek opracować politykę dotyczącą zaangażowania akcjonariuszy, co powinno przyczynić się do sprawnego zarządzania faktycznymi lub potencjalnymi konfliktami interesów w związku z zaangażowaniem akcjonariuszy. Ponadto, zobowiązane będą do podawania do publicznej wiadomości informacje o swojej polityce dotyczącej zaangażowania akcjonariuszy, sposobie realizacji tej polityki oraz o jej wynikach.

- 2) stworzenie ściślejszego powiązania między wynagrodzeniem a wynikami dyrektorów spółek

Spółki notowane na rynku regulowanym będą miały obowiązek publikować szczegółowe i opracowane w formie przystępnej dla użytkownika informacje na temat swojej polityki wynagrodzeń i wynagrodzenia poszczególnych dyrektorów, natomiast akcjonariusze otrzymają prawo do zatwierdzania polityki wynagrodzeń i głosowania w sprawie sprawozdania o wynagrodzeniach, w którym opisuje się sposób realizacji polityki wynagrodzeń w minionym roku.

- 3) zwiększenie przejrzystości transakcji z podmiotami powiązаныmi i nadzoru akcjonariuszy nad takimi transakcjami

W przypadku transakcji z podmiotami powiązаныmi o wartości powyżej 5 % aktywów spółki lub transakcji, które mogą mieć znaczny wpływ na zyski lub obroty, spółki notowane na rynku regulowanym będą miały obowiązek przedłożyć takie transakcje do zatwierdzenia przez akcjonariuszy i nie będą mogły bezwarunkowo zawrzeć takiej transakcji bez zatwierdzenia przez akcjonariuszy. W przypadku mniejszych transakcji z podmiotami powiązаныmi, o wartości powyżej 1 % aktywów danej spółki, spółki notowane na rynku regulowanym podadzą takie transakcje do wiadomości publicznej w momencie zawarcia transakcji, dołączając do ogłoszenia sprawozdanie sporządzone przez niezależną osobę trzecią zawierające ocenę, czy transakcja jest zawierana na warunkach rynkowych i czy jest uczciwa i rozsądna z punktu widzenia akcjonariuszy.

- 4) zapewnienie wiarygodności i jakości porad udzielanych przez doradców inwestorów w związku z głosowaniem

Doradcy inwestorów w związku z głosowaniem zobowiązani będą do przyjęcia i wdrożenia odpowiednich środków w celu zapewnienia, aby ich rekomendacje dotyczące głosowania były trafne i wiarygodne, były oparte na dogłębnej analizie wszystkich dostępnych im informacji oraz aby na ich przygotowanie nie miały wpływu istniejące lub potencjalne konflikty interesów lub relacje biznesowe.

- 5) ułatwienie przekazywania informacji transgranicznych (w tym głosowania) w całym łańcuchu inwestycyjnym, w szczególności poprzez identyfikację akcjonariuszy

Projekt nakłada na państwa członkowskie wymóg zapewnienia, by pośrednicy oferowali spółkom notowanym na rynku regulowanym możliwość identyfikacji ich akcjonariuszy. Na wniosek takiej spółki pośrednicy powinni bezzwłocznie przekazać nazwę lub nazwisko i dane kontaktowe akcjonariuszy. W przypadku osób prawnych przekazaniu będzie podlegał również ich niepowtarzalny identyfikator, o ile jest dostępny. Taki identyfikator umożliwi identyfikację osoby prawnej na podstawie numeru, który jest niepowtarzalny na szczeblu UE. Ponadto, w projekt nakłada wymóg, aby pośrednicy ułatwiali akcjonariuszowi wykonywanie praw, w tym prawa do uczestnictwa w walnych zgromadzeniach i prawa głosu podczas takich zgromadzeń, oraz aby spółki potwierdzały głosy oddane na walnych zgromadzeniach przez akcjonariuszy lub w ich imieniu.

II. Stanowisko RP

Rząd Rzeczypospolitej Polskiej, co do zasady, popiera rozwiązania zaprezentowane we wniosku dotyczącym dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie zmiany dyrektywy 2007/36/WE w zakresie zachęcania akcjonariuszy do długoterminowego zaangażowania oraz zmiany dyrektywy 2013/34/UE w zakresie określonych elementów oświadczenia o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego, który został przyjęty przez Komisję Europejską w dniu 9 kwietnia 2014 r. W szczególności Rząd RP dostrzega potrzebę zwiększenia przejrzystości transakcji z podmiotami powiązanymi i nadzoru akcjonariuszy nad takimi transakcjami, z tego też względu pozytywnie ocenia zaproponowane we wniosku rozwiązania w tym zakresie. W ocenie Rządu Rzeczypospolitej Polskiej projektowane zmiany, co do zasady, mogą zmniejszyć ryzyko nieprawidłowości wynikających z uprzywilejowanej pozycji niektórych podmiotów powiązanych, a tym samym przyczynić się do zwiększenia ochrony akcjonariuszy mniejszościowych. Na poparcie zasługuje również kierunek rozwiązań zmierzających do zwiększenia przejrzystości w zakresie polityki wynagrodzeń oraz ściślejszego powiązania tych wynagrodzeń z wynikami kadry zarządzającej.

Niezależnie od powyższego, w ocenie Rządu Rzeczypospolitej Polskiej, na etapie dalszych prac nad projektem załączonego do wniosku rozporządzenia, należy dążyć do:

- 1) Wprowadzenia rozwiązań przeciwdziałających negatywnym skutkom dla rozwoju rynków regulowanych, jakie mogą towarzyszyć obowiązkom nakładanym przez projektowaną dyrektywę na spółki publiczne;

Zawarte we wniosku rozwiązania wprowadzające dodatkowe obowiązki na spółki publiczne, mogą negatywnie wpływać na skłonność spółek niepublicznych do ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, a w efekcie ograniczać dostępne dla nich ścieżki rozwoju. W skali makroekonomicznej sytuacja taka skutkować może zmniejszeniem efektywności finansowania poprzez rynek kapitałowy, przy czym szczególnie istotne znaczenie finansowanie takie odgrywa w odniesieniu do spółek z sektora małych i średnich przedsiębiorstw. Z tego też powodu przewidywane przez wniosek rozwiązania powinny zostać ponownie przeanalizowane pod kątem kosztów, jakie się z nimi wiązą oraz ich adekwatności w stosunku do spodziewanych korzyści.

- 2) Uszczegółowienia przepisów dotyczących identyfikacji akcjonariuszy;

Regulacje zawarte w przepisach art. 3a nakładają na Państwa Członkowskie wymóg zapewnienia, by pośrednicy oferowali spółkom notowanym na rynku regulowanym

możliwość identyfikacji akcjonariuszy. W aktualnym brzmieniu przepisy te nie wypowiadają się o okolicznościach, w jakich emitent mógłby żądać identyfikacji, co może oznaczać, że uprawnienie to nie jest niczym ograniczone. Zdaniem Rządu RP bardziej pożądanym jest rozwiązanie, które sprzyjałoby osiągnięciu celów wniosku, a jednocześnie w mniejszym stopniu ingerowałoby w prawo do prywatności i ochrony danych osobowych.

Niezależnie od ostatecznego rozstrzygnięcia w tym zakresie, niezbędne wydaje się także uszczegółowienie wniosku w zakresie przepisów dotyczących identyfikacji akcjonariuszy, zmierzające do wyjaśnienia relacji tych przepisów z regulacjami o progach informacyjnych związanych ze znacznymi pakietami akcji.

3) Doprecyzowania przepisów ustanawiających obowiązki dla pośredników;

Projektowana dyrektywa nakłada szereg obowiązków na pośredników, czyli podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych na rzecz klientów. W praktyce, szczególnie w kontekście transgranicznym, akcjonariusz często ma do czynienia z łańcuchem rachunków papierów wartościowych obejmujących więcej niż jednego pośrednika. W sytuacji takiej, zdaniem Rządu RP, doprecyzowania wymagają przepisy ustanawiające obowiązki dla pośredników.

W szczególności nie jest wystarczająco jasne proponowane brzmienie art. 3a(3), który miałby znaleźć się w dyrektywie 2007/36/WE. Zgodnie z przepisem pośrednik ma należycie informować akcjonariuszy o tym, że ich dane mogą zostać przekazane do celów identyfikacji. Nie jest jednak jasne, który z pośredników powinien realizować ten obowiązek w przypadku, gdy łańcuch rachunków papierów wartościowych obejmuje więcej niż jednego pośrednika.

4) Wprowadzenia bardziej adekwatnych przepisów w odniesieniu do obowiązków doradców inwestorów w związku z głosowaniem;

Regulacja zawarta w art. 3i, przewidywanym do dodania w dyrektywie 2007/36/WE, przewiduje szereg rozwiązań mających na celu zagwarantowanie przejrzystości w odniesieniu do doradców inwestorów w związku z głosowaniem. W szczególności przepis pkt 1 w tym artykule zawiera wymóg, aby doradcy inwestorów w związku z głosowaniem przyjęli i wdrożyli odpowiednie środki w celu zapewnienia, by ich rekomendacje dotyczące głosowania były, między innymi, trafne i wiarygodne. Wydaje się, że zasadnym jest wprowadzenie w tym zakresie bardziej realistycznego rozwiązania, albowiem przy aktualnej redakcji przepisu wymóg wydaje się nie tylko mało jasny, ale i niewykonalny.

5) Modyfikacji rozwiązań związanych z obowiązkiem podawania do wiadomości publicznej wybranych transakcji z podmiotami powiązanymi;

Niezależnie od pozytywnej, co do zasady, oceny zawartych we wniosku regulacji zmierzających do zwiększenia przejrzystości transakcji z podmiotami powiązanymi i nadzoru akcjonariuszy nad takimi transakcjami, Rząd RP uważa za nadmierne rygorystyczny wymóg ustanowiony w art. 9c(1), który miałby znaleźć się w dyrektywie 2007/36/WE. Obowiązek każdorazowego uzyskiwania zewnętrznej oceny przy zawieraniu, z podmiotem powiązanym, transakcji o wartości przekraczającej 1% aktywów spółki, wobec znacznej liczby transakcji tego typu, stanowić może nadmierne obciążenie dla emitenta. Wydaje się, że wystarczające byłoby, aby ocena, czy transakcja została zawarta na warunkach rynkowych, oraz potwierdzająca, że transakcja jest uczciwa i rozsądna z punktu widzenia akcjonariuszy, w tym akcjonariuszy mniejszościowych, dokonywana była w pewnych regularnych odstępach czasu.

- 6) Doprecyzowania przepisów wyznaczających zakres zastosowania obowiązku poddawania pod głosowanie akcjonariuszy wybranych transakcji z podmiotami powiązanymi;

Zgodnie z brzmieniem art. 9c(2), który miałby zostać dodany w dyrektywie 2007/36/WE, pod głosowanie akcjonariuszy podczas walnego zgromadzenia będą poddawane transakcje z podmiotami powiązanymi o wartości przekraczającej 5% aktywów spółki lub transakcje, które mogą mieć znaczny wpływ na zyski lub obroty. Również w tym przypadku, niezależnie od pozytywnej oceny rozwiązań zmierzających do kontroli akcjonariuszy nad zawieraniem przez spółkę z podmiotami powiązanymi transakcjami o znacznej wartości, zdaniem Rządu RP kluczowe znaczenie dla funkcjonowania tej regulacji odgrywać będzie sposób rozumienia sformułowania o znacznym wpływie na zyski lub obroty, które wymaga doprecyzowania.

III. Uzasadnienie stanowiska RP

Rząd Rzeczypospolitej Polskiej pozytywnie ocenia wniosek Komisji Europejskiej dotyczący dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie zmiany dyrektywy 2007/36/WE w zakresie zachęcania akcjonariuszy do długoterminowego zaangażowania oraz zmiany dyrektywy 2013/34/UE w zakresie określonych elementów oświadczenia o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego. Projektowane regulacje, w ocenie Rządu, powinny przyczynić się do długoterminowej stabilności spółek w Unii, stworzenia atrakcyjnego otoczenia dla akcjonariuszy oraz polepszenia warunków głosowania transgranicznego dzięki poprawie wydajności łańcucha inwestycji kapitałowych.

Ad 1

Zawarte we wniosku rozwiązania wprowadzają dodatkowe obowiązki na niektóre spółki publiczne, co może negatywnie wpływać skłonność spółek niepublicznych do ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, a także na rozwój rynków regulowanych i w ten sposób zmniejszać efektywność finansowania poprzez rynek kapitałowy. Jednocześnie należy mieć na uwadze względnie słabszy stopień rozwoju polskiego rynku kapitałowego w relacji do rynków zachodnich, czego przejawem jest, między innymi, mniejszy udział podmiotów z sektora małych i średnich przedsiębiorstw wśród spółek notowanych. Biorąc pod uwagę znaczenie giełdowego rynku kapitałowego i sektora małych i średnich przedsiębiorstw w szczególności na ogólna sytuację gospodarczą kraju, ewentualny negatywny wpływ nowej regulacji w zakresie atrakcyjności i kondycji rynków regulowanych byłby bardziej problematyczny dla Polski, niż dla innych Państw Członkowskich. Z tego też powodu w interesie Polski leży szczegółowa analiza przewidywanych przez wniosek rozwiązań pod kątem kosztów, jakie się z nimi wiążą oraz adekwatności tych kosztów w stosunku do spodziewanych korzyści.

Ad 2

Regulacje zawarte w przepisach art. 3a nakładają na Państwa Członkowskie wymóg zapewnienia, by pośrednicy oferowali spółkom notowanym na rynku regulowanym możliwość identyfikacji ich akcjonariuszy. Na wniosek takiej spółki pośrednicy powinni bezzwłocznie przekazać nazwę lub nazwisko i dane kontaktowe akcjonariuszy, a w przypadku osób prawnych dodatkowo ich niepowtarzalny identyfikator, o ile jest dostępny. W aktualnym brzmieniu przepisy art. 3a nie wypowiadają się o okolicznościach, w jakich emitent mógłby żądać identyfikacji w związku z czym

zasadnym wydaje się wniosek, że uprawnienie takie przysługiwać będzie w dowolnym momencie. Niezależnie od pozytywnej, co do zasady, oceny przepisów o identyfikacji akcjonariuszy, zdaniem Rządu RP niczym nieograniczony przywilej nadmiernie ingeruje w prawo osób fizycznych, będących akcjonariuszami, do prywatności i ochrony danych osobowych. Jakkolwiek regulacja przewiduje pewne mechanizmy ochrony w postaci uprawnienia akcjonariuszy do sprostowania lub usunięcia danych niekompletnych lub nieprawidłowych, jak również wprowadza ograniczenie okresu przechowywania tych informacji do 24 miesięcy, zdaniem Rządu RP, należy poszukiwać mniej rygorystycznego rozwiązania, które sprzyjałoby osiągnięciu celów wniosku, a jednocześnie w mniejszym stopniu ingerowało w prawa akcjonariuszy. Niezależnie od powyższego, należy zwrócić uwagę na konieczność wyjaśnienia relacji projektowanych przepisów do regulacji o progach informacyjnych związanych ze znacznymi pakietami akcji.

Ad 3

Akcjonariusze spółek dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym często napotykają trudności w wykonywaniu praw wynikających z posiadanych papierów wartościowych – co szczególne znaczenie odgrywa w przypadku inwestycji transgranicznych. Skuteczne wykonywanie przez inwestorów przysługujących im praw w dużym stopniu zależy od wydajności łańcucha pośredników prowadzących rachunki papierów wartościowych na rzecz akcjonariuszy. Jak stanowi uzasadnienie wniosku, celem dyrektywy jest udoskonalenie przekazywania informacji przez pośredników w całym łańcuchu związanym z posiadaniem udziałów w kapitale własnym, tak aby ułatwić wykonywanie praw akcjonariuszy. Jednocześnie w odniesieniu do współpracy i wzajemnych obowiązków pośredników funkcjonujących w łańcuchu regulacja wypowiada się w ogólnikowy sposób, stwierdzając jedynie, iż *jeżeli łańcuch rachunków papierów wartościowych obejmuje więcej niż jednego pośrednika, pośrednicy tacy bezzwłocznie przekazują sobie informacje (...)*. Zdaniem Rządu RP w sytuacji łańcucha rachunku papierów wartościowych obejmujących więcej niż jednego pośrednika, przepisy regulacji wymagają doprecyzowania. W szczególności nie jest wystarczająco jasne w tym zakresie proponowane brzmienie art. 3a(3) o identyfikacji akcjonariuszy.

Ad 4

Przepis art. 3i, przewidywany do dodania w dyrektywie 2007/36/WE zawiera wymóg, aby doradcy inwestorów w związku z głosowaniem przyjęli i wdrożyli odpowiednie środki w celu zapewnienia, by ich rekomendacje dotyczące głosowania były trafne i wiarygodne, były oparte na dogłębnej analizie wszystkich dostępnych im informacji oraz aby na ich przygotowanie nie miały wpływu istniejące lub potencjalne konflikty interesów lub relacje biznesowe. Jakkolwiek, zdaniem Rządu RP, regulacja w zakresie przejrzystości w odniesieniu do doradców inwestorów w związku z głosowaniem wydaje się pożądana, wymóg odnoszący się do trafności i wiarygodności rekomendacji jest sformułowany w sposób niejasny i próby praktycznego zastosowania tego przepisu, w jego aktualnym brzmieniu, mogą napotkać na poważne problemy.

Ad 5

Zgodnie z nowym art. 9c(1), w przypadku transakcji z podmiotami powiązanymi o wartości powyżej 1% aktywów danej spółki, spółki notowane na rynku regulowanym podają takie transakcje do wiadomości publicznej w momencie zawarcia transakcji, dołączając do ogłoszenia sprawozdanie sporządzone przez niezależną osobę trzecią zawierające ocenę, czy transakcja jest zawierana na warunkach rynkowych i czy jest uczciwa i rozsądna z punktu widzenia akcjonariuszy. Niezależnie od pozytywnej, co do

zasady, oceny zawartych we wniosku regulacji zmierzających do zwiększenia przejrzystości transakcji z podmiotami powiązanymi i nadzoru akcjonariuszy nad takimi transakcjami, Rząd RP uważa przedmiotowy wymóg za nadmiernie rygorystyczny. Obowiązek każdorazowego uzyskiwania zewnętrznej oceny przy zawieraniu, z podmiotem powiązanym, transakcji o wartości przekraczającej 1% aktywów spółki, wobec znacznej liczby transakcji tego typu, stanowić może nadmierne obciążenie dla emitenta, przy czym najistotniejsze koszty wiążą się z przygotowaniem opinii o uczciwości warunków transakcji przez niezależnego doradcę. Zdaniem Rządu RP należy dążyć do ograniczania obciążeń administracyjnych poprzez uwzględnianie zasadniczo tylko tych transakcji, które mogłyby być najbardziej szkodliwe dla akcjonariuszy mniejszościowych.

Ad 6

Zgodnie z nowym art. 9c(2), w przypadku transakcji z podmiotami powiązanymi o wartości powyżej 5 % aktywów spółki lub transakcji, które mogą mieć znaczny wpływ na zyski lub obroty, spółki notowane na rynku regulowanym mają obowiązek przedłożyć takie transakcje do zatwierdzenia przez akcjonariuszy i nie mogą bezwarunkowo zawrzeć takiej transakcji bez zatwierdzenia przez akcjonariuszy. Niezależnie od pozytywnej, co do zasady, oceny zawartych we wniosku regulacji zmierzających do zwiększenia przejrzystości transakcji z podmiotami powiązanymi i nadzoru akcjonariuszy nad takimi transakcjami, Rząd RP uważa przedmiotowy wymóg za sformułowany w sposób nieprecyzyjny i mało zrozumiały. O zakresie zastosowania obowiązku poddawania pod głosowanie akcjonariuszy wybranych transakcji z podmiotami powiązanymi zdecyduje sposób rozumienia nieostrego sformułowania *o znacznym wpływie na zyski lub obroty*, w związku z czym wydaje się, że redakcja przepisu wymaga przeformułowania.

1. **Ocena skutków prawnych** – wejście w życie projektowanej dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie zmiany dyrektywy 2007/36/WE oraz dyrektywy 2013/34/UE wymagać będzie implementacji do polskiego porządku prawnego.
2. **Ocena skutków społecznych** – projektowana regulacja jest neutralna w odniesieniu do skutków społecznych. Jednakże powinna przyczynić się do poprawy bezpieczeństwa tych obywateli, którzy funkcjonują na rynku kapitałowym, czy to bezpośrednio, czy też z pośrednictwem podmiotów zarządzających aktywami.
3. **Ocena skutków gospodarczych** – wejście w życie proponowanych we wniosku rozwiązań powinno pozytywnie wpłynąć na długoterminową stabilność spółek, stworzenie atrakcyjnego otoczenia dla akcjonariuszy oraz polepszenie warunków głosowania transgranicznego dzięki poprawie wydajności łańcucha inwestycji kapitałowych.
4. **Ocena skutków finansowych** – wejście w życie projektowanej dyrektywy nie powinno pociągnąć za sobą wzrostu kosztów nadzoru, jak również nie spowoduje, co do zasady, obciążeń finansowych dla budżetu państwa, budżetów jednostek samorządu terytorialnego lub innych podmiotów.

IV. Informacja w sprawie zgodności projektu aktu z zasadą pomocniczości

W opinii Rządu Rzeczypospolitej Polskiej wniosek dotyczący dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie zmiany dyrektywy 2007/36/WE w zakresie zachęcania akcjonariuszy do długoterminowego zaangażowania oraz zmiany dyrektywy 2013/34/UE w zakresie określonych elementów oświadczenia o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego jest zgodny z zasadą pomocniczości.

V. Przedstawiciel Rządu upoważniony do prezentowania stanowiska

Wojciech Kowalczyk - Podsekretarz Stanu w Ministerstwie Finansów