

USA update nr 4/2021

Dziś kolejny „USA update”, czyli przegląd tego co dzieje się w prawodawstwie w Stanach Zjednoczonych, jak wygląda praktyka regulatorów i jakie nowe inicjatywy podejmowane są przez kluczowych regulatorów dla rynku finansowego i kapitałowego (OCC, FED, SEC, FINRA, CTFC i inni). USA Update nr 4/2021 czyli subiektywnie wybrane przeze mnie newsy „zza Oceanu”:

1. SEC – ciekawa sprawa w zakresie „shadow trading”

SEC wszczął postępowanie przeciwko byłemu pracownikowi jednej z firm z branży biofarmaceutycznej w zakresie insider trading, czyli szeroko pojętego wykorzystania informacji niedostępnych publicznie. Takich spraw jest jednak sporo, ta zaś jest o wiele ciekawsza, gdyż dotyczy tzw. shadow trading’u. Otóż wspomniana firma biofarmaceutyczna była zaangażowana w proces przejmowania jednego ze swoich konkurentów. Ciekawym jest, że oskarżony były pracownik zakupił akcje (jak twierdzi SEC, bazując na informacjach poufnych), **ale ani nie przejmującego, ani przejmowanego, tylko zupełnie innej firmy, aczkolwiek z branży biofarmaceutycznej.** SEC twierdzi, że oskarżony były pracownik mając wiedzę o transakcji, spodziewał się, że na skutek przejęcia wzrosną także ceny akcji innych konkurencyjnych spółek z branży (co się akurat sprawdziło, po ogłoszeniu transakcji przejęcia). Co ciekawe, do tej pory nie spotkałem się z praktyką SEC, w której stawiałby zarzuty właśnie na bazie teorii *shadow trading’u*, więc w aspekcie ukształtowania się późniejszej praktyki, będzie to bez wątpienia precedens. Pozwany zaś oczekuje na sprawę sądową, chcąc jak twierdzi obalić w postępowaniu sądowym teorię *shadow trading’u*. Będę śledził dalej tę sprawę, a o jej rozstrzygnięciu poinformuję w USA Update.

Więcej do przeczytania na stronie SEC: [TUTAJ](#).

2. SEC bierze na tapetę „grywalizację”

SEC po raz kolejny wykazuje zainteresowanie nowymi technologiami, oczywiście w kontekście ogólnie pojętych technologii związanych z instrumentami finansowymi. Tym razem w kręgu zainteresowania regulatora znalazła się tzw. „grywalizacja”, czyli wykorzystywanie mechanizmów używanych w grach, w celach innych niż związane z gramami, w omawianym przypadku, w celach związanych z obrotem instrumentami finansowymi. SEC zwrócił się szeroko z prośbą o wyjaśnienie „do rynku”, w zakresie używania instrumentów grywalizacji, w tym używania wszelkiej maści interfejsów, AI czy uczenia maszynowego. SEC interesuje się wskazanymi technologiami w szczególności w kontekście szeroko pojętego doradztwa inwestycyjnego (choć nie tylko), zauważając, że firmy inwestycyjne mogą wykorzystywać wskazane techniki i technologie w celu wpłynięcia na zachowania inwestorów, w tym w szczególności, wpływać na częstotliwość transakcji, zachęcać do podejmowania działań inwestycyjnych obarczonych większym ryzykiem czy inwestowania przez klientów detalicznych w instrumenty, które nie są dla nich odpowiednie. SEC zwraca uwagę, że niektóre ze wskazanych technik i technologii mogą też być używane do manipulacji (inwestorem a co za tym idzie instrumentem finansowym). Warto wskazać, że pod pojęciem grywalizacji SEC rozumie całą masę różnych technik i technologii m.in. wszelkiej maści gry, konkursy, odznaki, tabele wyników, chatboty, subskrypcje i wiele innych.

Szczegóły w dokumencie SEC: *Request for Information and Comments on Broker-Dealer and Investment Adviser Digital Engagement Practices, Related Tools and Methods, and Regulatory Considerations and Potential Approaches; Information and Comments on Investment Adviser Use of Technology to Develop and Provide Investment Advice*: [TUTAJ](#).

p.s. nazwy regulatorów amerykańskich i to, czym się zajmują tłumaczyłem w „[USA update nr 1/2021](#)”.