



Izba Domów Maklerskich

Jubileuszowa XX Konferencja Izby Domów Maklerskich

ROZWÓJ POTRZEBUJE KAPITAŁU – RYNEK KAPITAŁOWY DLA INFRASTRUKTURY I INNOWACJI

Szanowni Państwo,

w tym roku mam zaszczyt zaprosić Państwa na XX jubileuszową Konferencję Izby Domów Maklerskich – najważniejsze, coroczne wydarzenie na rynku kapitałowym. Tegoroczna konferencja odbędzie się pod hasłem „**ROZWÓJ POTRZEBUJE KAPITAŁU – RYNEK KAPITAŁOWY DLA INFRASTRUKTURY I INNOWACJI**”. W dniach 5-8 marca br. w Bukowinie Tatrzańskiej będziemy gościć czołowych przedstawicieli rynku kapitałowego – inwestorów, spółek giełdowych, domów maklerskich, banków, organów rządowych, giełd i instytucji rozliczeniowych, organizacji biznesowych i samorządowych. Konferencja IDM, już po raz kolejny, otrzymała patronat honorowy **Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej Andrzeja Dudy**. Swój udział potwierdzili przedstawiciele instytucji rządowych i nadzorczych. Gościem honorowym tegorocznej konferencji będzie dr hab. Jacek Jastrzębski, prof. UW, Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego.



Tegoroczna konferencja jest wyjątkowa, nie tylko dlatego, że to jubileuszowe dwudzieste spotkanie środowiska rynku kapitałowego w Bukowinie. Tegoroczna konferencja jest, przede wszystkim, okazją do podsumowania zatwierdzonej w ubiegłym roku rządowej Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego, o którą środowisko zabiegało od lat. Cieszymy się, że środowisko rynku kapitałowego ma swój udział w opracowaniu strategii. Mam nadzieję, że tegoroczna merytoryczna dyskusja nad celami i wdrażaniem strategii pozwoli na określenie optymalnych sposobów jej realizacji. Celem dyskusji w Bukowinie będzie wypracowanie propozycji rozwiązań korzystnych dla rozwoju polskiej gospodarki oraz poprawy jakości życia obywateli. W Bukowinie poruszone zostaną zagadnienia dotyczące sposobu realizacji SRRK i roli rynku kapitałowego w zwiększaniu innowacyjności gospodarki i jego wpływie na dobrobyt obywateli. Uwzględniając globalne wyzwania klimatyczne, omówimy również temat promowania zrównoważonego rozwoju i jego finansowania. Jednym z najważniejszych tematów konferencji będzie temat budowania zaufania do rynku kapitałowego i jego instytucji. W programie konferencji pojawił się także panel poświęcony nowym technologiom i sposobom ich wykorzystania na rynku oraz panel regulacyjny dotyczący zmian prawnych i ich konsekwencji dla nadzoru i uczestników rynku. W czasie konferencji planujemy w sumie ok. 13 paneli i warsztatów, które zgromadzą szacowne grono uczestników.

Podczas konferencji, już po raz szósty, ogłosimy wyniki Badania relacji inwestorskich w spółkach z WIG30, wspólnej inicjatywy Izby Domów Maklerskich oraz Gazety Giełdy i Inwestorów „Parkiet”, której celem jest wyróżnienie spółek o najwyższych standardach komunikacji z rynkiem. Poprzez wysoki poziom polityki informacyjnej spółek notowanych na giełdzie budujemy zaufanie do rynku kapitałowego.

Przyszłość rynku kapitałowego zależy od zaangażowania oraz współpracy wszystkich jego uczestników. Konferencja IDM jest okazją do wypracowania wspólnych rozwiązań w interesie dalszego rozwoju polskiego rynku kapitałowego. Wszystkie wnioski z dyskusji zostaną przekazane administracji rządowej i nadzorcy. Mamy nadzieję na Państwa głos w dyskusji w czasie konferencji w Bukowinie.

Serdecznie zapraszam do udziału!

Waldemar Markiewicz
Prezes Zarządu Izby Domów Maklerskich

Gospodarz Konferencji

Izba Domów Maklerskich

Patronat Honorowy

Prezydent Rzeczypospolitej Polskiej Andrzej Duda

Partnerzy Strategiczni

Bank Pekao S.A.

PKO Bank Polski S.A.

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Polski Fundusz Rozwoju

Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.

Partnerzy Główni

Asseco Poland S.A.

Izba Gospodarcza Towarzystw Emerytalnych

Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami

Narodowe Centrum Badań i Rozwoju

Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA

PwC Advisory Sp. z o.o.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Partnerzy Konferencji

Accenture Polska

Kancelaria Raczkowski Sp. k.

KGHM Polska Miedź S.A.

Murapol S.A.

PFR Ventures

Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sygnity

Partnerzy Instytucjonalni

CFA Society Poland

Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju

Forum Rad Nadzorczych

Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych

Związek Banków Polskich

Partnerzy Medialni

Analizy Online S.A.

Gazeta Bankowa

Comparic.pl

Comparic24.tv

Gazeta Giełdy i Inwestorów „Parkiet”

Gazeta Polska Codziennie

Agencja Informacyjna ISBnews

InfoStrefa S.A.

Polishbrief.pl

Polska Agencja Prasowa

Dziennik „Rzeczpospolita”

Sieci

Telewizja Polska S.A.

Portal wGospodarce.pl

300Gospodarka

Partner Mistrzostw

LIST Polska S.A.

Gospodarz Konferencji



Patronat Honorowy



XX Konferencja Izby Domów Maklerskich
uzyskała Patronat Honorowy
Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej
Andrzeja Dudy

Partnerzy Strategiczni



Partnerzy Główni



Partnerzy Konferencji



Partnerzy Instytucjonalni



Partnerzy Medialni



Partner Mistrzostw





Jubileuszowa XX Konferencja Izby Domów Maklerskich

5–8 marca 2020 roku, Bukowina Tatrzańska

ROZWÓJ POTRZEBUJE KAPITAŁU – RYNEK KAPITAŁOWY DLA INFRASTRUKTURY I INNOWACJI

Jubileuszowa XX Konferencja Izby Domów Maklerskich to najważniejsze wydarzenie w branży, które jest okazją do spotkania czołowych przedstawicieli rynku kapitałowego w Bukowinie Tatrzańskiej z udziałem inwestorów, spółek giełdowych, domów maklerskich, banków, organów rządowych, giełd i instytucji rozliczeniowych, organizacji biznesowych i samorządowych. Tegoroczna konferencja jest, przede wszystkim, okazją do podsumowania zatwierdzonej w ubiegłym roku rządowej Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego, o którą środowisko zabiegało od lat. Cieszymy się, że środowisko rynku kapitałowego ma swój udział w opracowaniu strategii.

Zakres tematyczny tegorocznej konferencji obejmuje m.in.: strategię dla rynku kapitałowego w Polsce, promowanie zrównoważonego rozwoju i jego finansowania, wykorzystanie nowych technologii w rozwoju rynku. W czasie konferencji poruszone zostaną także zagadnienia dotyczące potencjału realizacji SRRK dla gospodarki czy zwiększania udziału oszczędności w gospodarce. Jednym z najważniejszych tematów konferencji będzie temat budowania zaufania do rynku kapitałowego i jego instytucji. W programie konferencji pojawił się także panel poświęcony nowym technologiom i sposobom ich wykorzystania na rynku oraz panel regulacyjny dotyczący zmian prawnych i ich konsekwencji dla nadzoru i uczestników rynku. W czasie konferencji planujemy 10 paneli, które zgromadzą szacowne grono uczestników. W programie pojawią się także warsztaty, w tym: „Venture Capital jako klasa aktywów”, „Powiadamianie o nieprawidłowościach i ochrona sygnalisty”.

Efektom prac uczestników konferencji będą rekomendacje podsumowujące wnioski, jakie pojawią się podczas dyskusji panelowych. Materiał zostanie przekazany do odpowiednich organów administracji rządowej, instytucji rynku kapitałowego z rekomendacją wprowadzenia niezbędnych zmian prowadzących do zwiększenia finansowania polskich przedsiębiorstw oraz gospodarki przez rynek kapitałowy.

Pierwszy dzień konferencji zamknijemy uroczystą galą, w trakcie której po raz szósty zostaną przyznane nagrody w konkursie „Badanie relacji inwestorskich w spółkach z WIG30”. Wspólna inicjatywa Izby i Gazety Giełdy i Inwestorów „Parkiet” ma na celu podnoszenie jakości komunikacji spółek notowanych na GPW w Warszawie, a przez to wspieranie rozwoju rynku kapitałowego w Polsce. W drugim dniu konferencji zapraszamy do udziału w VII Mistrzostwach Polski Rynku Kapitałowego w slalomie gigancie. Mamy nadzieję na dobrą zabawę i integrację środowiska.

Rynek kapitałowy dla infrastruktury i innowacji



Waldemar Markiewicz

Prezes Zarządu, Izba Domów Maklerskich

Dyrektor ds. Strategii i Rozwoju, Santander Biuro Maklerskie. Do 2019 roku Prezes Zarządu Domu Maklerskiego Santander Securities S.A. Od 1999 do 2018 roku Prezes Zarządu Domu Maklerskiego DB Securities S.A. Główny założyciel prywatnego domu maklerskiego Pro-Capital SA, którym zarządzał od 1995 do 1999 roku. W latach 1993-1994 był Dyrektorem Corporate Finance w Pro-Invest International Sp. z o.o. gdzie zajmował się usługami doradztwa w zakresie prywatyzacji polskich przedsiębiorstw na rzecz polskich oraz zagranicznych inwestorów. W latach 1992-1993 pracował w Scotia Bank w Toronto, a od 1989 do 1992 roku w Polskim Przedstawicielstwie Handlowym w Montrealu.

W 1991 roku uzyskał w Kanadzie uprawnienia doradztwa i pośrednictwa w publicznym obrocie papierami wartościowym. Od ponad 20 lat aktywnie działa na rzecz rozwoju polskiego rynku kapitałowego. Dzięki staraniom Waldemara Markiewicza Izba zainicjowała publiczną debatę na temat konieczności opracowania rządowej strategii dla rynku kapitałowego.

Podczas XVIII Konferencji Izby Domów Maklerskich w Bukowinie Tatrzańskiej, Ministerstwo Finansów przedstawiło kluczowe parametry projektu i cele nowej Strategii rozwoju rynku kapitałowego w Polsce. Od sierpnia 2012 roku Prezes Zarządu Izby Domów Maklerskich. Przewodniczący Rady Domów Maklerskich w latach 2011-2012, Członek Zarządu Izby Domów Maklerskich w latach 1997-2010. W latach 2001-2002, jako przedstawiciel domów maklerskich, był członkiem Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., gdzie brał udział w pracach nad strategią rozwoju Giełdy. Absolwent Wydziału Handlu Zagranicznego Szkoły Głównej Planowania i Statystyki (obecnie SGH), magister ekonomii.

Opis panelu

Rynek kapitałowy pełni kluczową rolę w finansowaniu innowacyjnego wzrostu gospodarczego kraju, dlatego jego rozwój powinien być jednym z priorytetów polityki gospodarczej państwa. Izba Domów Maklerskich, kierując się interesem polskiej gospodarki i mając na względzie swoją misję wspierania rozwoju konkurencyjnego rynku kapitałowego sprzyjającego pozyskiwaniu kapitału przez przedsiębiorstwa na cele rozwojowe, dla wzrostu gospodarczego i zwiększenia miejsc pracy w Polsce, zainicjowała kilka lat temu publiczną dyskusję na temat konieczności zwiększenia udziału krajowego rynku kapitałowego w finansowaniu potrzeb rozwojowych polskiej gospodarki.

W październiku 2019 roku, rząd przyjął dokument „Strategia Rozwoju Rynku Kapitałowego”, która określa priorytety i kierunki zmian potrzebne dla budowania silnego krajowego rynku kapitałowego dla wspierania rozwoju najbardziej dynamicznych i innowacyjnych polskich firm. Rynek kapitałowy chętniej niż banki, alokuje także kapitał na innowacyjne, prorozwojowe przedsięwzięcia.

Rynek kapitałowy odgrywa też wielką rolę w finansowaniu inwestycji infrastrukturalnych. Do 2020 roku Polska miała do wykorzystania z unijnej polityki spójności, ponad 80 mld euro, na które niezbędne było pozyskanie kwot na sfinansowanie wkładu własnego. W tym celu wiele polskich samorządów wykorzystało emisje obligacji komunalnych na rynku Catalyst jako alternatywę dla tradycyjnej formy finansowania inwestycji publicznych. Również polskie przedsiębiorstwa zaangażowane w rozwój infrastruktury publicznej, takiej jak energetyczna czy transportowa, korzystały z finansowania z rynku kapitałowego. Dziś polska gospodarka stoi przed kolejnymi wyzwaniami związanymi z następnym etapem finansowania niezbędnych inwestycji infrastruktury publicznej i prywatnej, w sektorach krytycznych dla dalszego zrównoważonego rozwoju gospodarczego kraju, takich jak cyfryzacja, transport, energetyka czy rolnictwo. Rynek kapitałowy może pełnić ważną rolę w finansowaniu kluczowych projektów publicznych i prywatnych, wykorzystując do tego krajowy kapitał. Kraje anglosaskie o relatywnie największym poziomie rozwoju rynku kapitałowego już od lat pokazują, jak wykorzystać finansowanie publiczne w inwestycjach infrastrukturalnych.

Tegoroczna konferencja jest szczególnie ważna dla środowiska rynku kapitałowego: z jednej strony stanowi zwieńczenie naszych wysiłków dotyczących powstania rządowej strategii, z drugiej strony to początek wielkiego wyzwania i odpowiedzialności za rozwój rynku kapitałowego dla budowy konkurencyjnej gospodarki i wzrostu zamożności obywateli. W ramach

dyskusji na konferencji IDM przedstawiciele rynku kapitałowego wspólnie z przedstawicielami rządu będą poszukiwać rozwiązań, które zapewnią rozwój rynku kapitałowego w Polsce, a tym samym zabezpieczą interesy wszystkich Polaków.

- Strategia Rozwoju Rynku Kapitałowego – korzyści a główne wyzwania na obecnym etapie realizacji.
- Warunki skutecznego wdrożenia Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego.
- Rola rynku kapitałowego a potrzeby zwiększenia innowacyjności polskiej gospodarki.
- Źródła kapitału krajowego.
- Rynek kapitałowy jako źródło finansowania strategicznych inwestycji publicznych.
- Czy zachęty dla spółek do pozyskiwania kapitału na regulowanym rynku kapitałowym, przewidziane w SRRK są wystarczające?
- Czy barierą jest koszt kapitału (w warunkach ujemnych stóp procentowych w UE), czy raczej brak kapitału lub inna przeszkoda?

Zakres
tematyczny

Promowanie zrównoważonego finansowania (inwestycji proekologicznych)

Iwona Waksmundzka-Olejniczak

Dyrektor Wykonawczy ds. Strategii i Relacji Inwestorskich, PKN ORLEN S.A.

Pani Iwona Waksmundzka-Olejniczak odpowiada za opracowanie i realizację strategii PKN ORLEN oraz nadzór nad realizacją projektów strategicznych, przygotowanie i realizację wszelkich inwestycji oraz dezinwestycji kapitałowych, a także kształtowanie i prowadzenie polityki informacyjnej oraz relacji z uczestnikami rynku kapitałowego. Związana z Koncernem od 2018 roku, kiedy to rozpoczęła pracę jako Dyrektor Biura Relacji Inwestorskich. Posiada wieloletnie doświadczenie w bankowości oraz znajomość rynku kapitałowego. Poprzednio odpowiadała za bankowość prywatną w Banku Ochrony Środowiska S.A., a następnie bankowość korporacyjną.

Absolwentka Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie (Zarządzanie i Marketing), Wyższej Szkoły Ubezpieczeń i Bankowości w Warszawie (Finanse i Bankowość). Studia Executive MBA ukończyła w Wyższej Szkole Handlu i Usług w Poznaniu.



W ciągu ostatnich kilku lat wśród inwestorów nastąpił gwałtowny wzrost zainteresowania ratingami ESG, opisującymi pozafinansową aktywność spółek w wymiarach: środowiskowym (E), społecznym (S) i ładu korporacyjnego (G). Jest to efekt rosnącej presji społecznej oraz regulacyjnej na ograniczanie zmian klimatycznych i zrównoważony rozwój przedsiębiorstw (*sustainable development*). Spośród wszystkich regionów na świecie Unia Europejska jest zdecydowanym liderem pod względem liczby regulacji związanych ze zrównoważonym rozwojem. Co więcej, presja na przyspieszenie tempa zmian nieustannie wzrasta. Pod koniec ubiegłego roku Komisja Europejska ogłosiła plan europejskiego Green Dealu, w którym przedstawiła cel osiągnięcia do 2050 roku zeroemisyjności Unii Europejskiej.

Opis
panelu

To powoduje, że *sustainable development* i transformacja energetyczna stają się coraz pilniejszym zadaniem, także dla polskiej gospodarki. W przypadku naszych przedsiębiorstw skalę wyzwania dodatkowo zwiększa wysoka zależność od paliw kopalnych, zwłaszcza węgla. Jako Polska stoimy u progu nieuniknionej transformacji w kierunku zrównoważonego rozwoju, znacznie bardziej niż dotychczas uwzględniającego czynniki środowiskowe. Warto jak najszybciej to zrozumieć i potraktować jako pretekst do poszukiwania nowych opcji biznesowych w coraz szybciej zmieniającym się otoczeniu gospodarczym.

Zmiana modelu działania przez polskie przedsiębiorstwa jest konieczna nie tylko z powodu rosnącej presji regulatorów i klientów. Także inwestorzy, zwłaszcza w średniej i długiej perspektywie, w coraz większym stopniu będą oceniali plany spółek pod kątem zgodności z wartościami ESG, przede wszystkim dlatego, że nie będą one obciążone dodatkowym ryzykiem. Będą skłonni rezygnować z inwestycji o stabilnym zwrocie w krótkim terminie, które nie wpisują się w politykę *sustainable development*. Stąd już dzisiaj coraz więcej instytucjonalnych inwestorów wywiera presję na adresowanie wątków ESG w strategiach spółek. Obecnie warunkiem utrzymania atrakcyjności inwestycyjnej jest otwartość spółek w zakresie komunikacji wskaźników ESG.

W perspektywie średnioterminowej, wysokie ratingi ESG staną się niezbędnym warunkiem pozyskania finansowania w postaci emisji akcji czy obligacji, a dla części inwestorów także pozostania w gronie współwłaścicieli.

Polskie podmioty gospodarcze nie powinny traktować tej zmiany jako zagrożenia, ale raczej jako szansę na pozyskanie finansowania kosztownej transformacji gospodarki i poszukiwania nowych obszarów wzrostu, uwzględniających wyzwania klimatyczne.

Zakres tematyczny

- Zrównoważony rozwój gospodarczy a promowanie zrównoważonego finansowania w ramach rynku kapitałowego
- Jak polityka klimatyczna UE wpływa na kierunek rozwoju spółek i rynku kapitałowego?
- Na ile trendy zapowiadane przez nową Komisję Europejską trwale wpłyną na finansowanie spółek? Czy zdobycie i cena finansowania będą zależne od *zero carbon policy* lub neutralności klimatycznej spółki?
- Jak spółki powinny dostosować swój model biznesowy do nowych wyzwań wynikających z uwzględniania w swojej działalności zagadnień ESG?
- Co zmieni *sustainable investment*? Czy firmy niewystarczająco „zielone” staną się celami dezinvestycji ze strony inwestorów finansowych? Czy inwestorzy mogą być zmuszeni przebudowywać portfele?

Zwiększenie udziału oszczędności w gospodarce



Paweł Borys

Prezes Zarządu, Polski Fundusz Rozwoju

Wiodący polski menedżer o znaczącym doświadczeniu na rynku kapitałowym, w bankowości i polityce gospodarczej. Jest Prezesem Zarządu Polskiego Funduszu Rozwoju, którego aktywa mają wartość ponad 17 mld euro, a kapitał przeznaczony na nowe inwestycje wynosi niemal 4 mld euro. Posiada bogate i poparte sukcesami doświadczenie na rynku finansowym, które zdobył w PKO BP odpowiadając za obszar strategii, inwestycji i analiz makroekonomicznych; w spółce AKJ Capital odpowiadając za inwestycje private equity i venture capital; a także w Deutsche Banku jako Dyrektor Departamentu Inwestycji w ramach funduszy inwestycyjnych oraz jako główny ekonomista w Erste Bank. W trakcie swojej kariery nadzorował największe transakcje w polskim sektorze bankowym, jak wspólna inwestycja w Pekao SA w 2017 roku (2,5 mld euro) oraz przejęcie Nordea przez PKO BP w 2013 roku (0,7 mld euro). Koordynował proces restrukturyzacji i finansowania największych polskich inwestycji energetycznych w Opolu, Jaworznie i Koźmierzku. Absolwent ekonomii w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Autor szeregu publikacji dotyczących rynków finansowych i zagadnień z obszaru polityki gospodarczej.

Opis panelu

Według prognoz, dzisiejsi 30-to czy 40-to latkowie otrzymają świadczenia wynoszące zaledwie 30%-40% ostatniego wynagrodzenia, a tylko 8% oszczędzających Polaków odkłada pieniądze z myślą o emeryturze. Nasze oszczędności emerytalne stanowią tylko ok. 3% wartości PKB. Wśród krajów OECD zajmujemy czwarte miejsce od końca. U lidera tego zestawienia – Danii – ta relacja przekracza 200%. W szczególności złej sytuacji będą kobiety. Wynika to z niższego wieku emerytalnego oraz przerw w pracy związanych z wychowywaniem dzieci.

Ponadto, spada dzietność. W 2018 roku przeciętna Polka rodziła 1,36 dziecka. Ta wartość oznacza, że w 2045 roku przeciętnego emeryta utrzymywać będą składki tylko dwóch osób pracujących (obecnie są to składki czterech pracowników). Bez dodatkowych form oszczędzania na jesień życia, przeciętna emerytura będzie wynosiła ok. 30% ostatniego wynagrodzenia osoby przechodzącej na emeryturę. W tej statystyce wśród krajów OECD tylko Meksyk wypada gorzej niż Polska. Dla porównania, u liderów rankingu – Holendrów – ta wartość przekracza 90%.

Pracownicze Plany Kapitałowe mają szansę przyczynić się do odbudowania zaufania społecznego do instytucji oszczędzania, poprawić bezpieczeństwo finansowe Polaków, a co za tym idzie podnieść poziom ich życia na emeryturze.

PPK to również długoterminowe zwiększenie potencjału rozwoju i stabilności gospodarki z korzyścią dla wzrostu wynagrodzeń i zysków przedsiębiorstw. Polska gospodarka dynamicznie

się rozwija, ale zadłużenie zagraniczne jest bardzo wysokie. Po okresie PRL brakuje kapitału, a poziom majątku i stopy oszczędności polskich gospodarstw domowych są jednymi z najniższych wśród krajów Unii Europejskiej.

Mały zasób kapitału to niskie inwestycje i zagrożenie dla potencjału rozwoju gospodarczego Polski, w tym utrzymania tempa wzrostu wynagrodzeń i konkurencyjności polskich przedsiębiorstw. Program PPK może zmienić szereg negatywnych trendów. Kilkanaście miliardów oszczędności gromadzonych co roku w ramach PPK powinno dać nowy impuls rozwojowy, wzmocnić lokalny rynek kapitałowy, zmniejszyć zadłużenie zagraniczne, podnieść poziom majątku Polaków, przyspieszyć inwestycje i wzrost gospodarczy.

- Czy celem SRRK powinien być wzrost oszczędności kierowanych na rynek kapitałowy (zamiast np. na rynek nieruchomości czy rynek dzieł sztuki)?
- Jak skłonić Polaków do długoterminowego inwestowania? Jak zwiększyć udział instrumentów rynku kapitałowego w strukturze oszczędności gospodarstw domowych?
- Wpływ PPK i transformacji OFE na poziom przyszłego zabezpieczenia emerytalnego Polaków a krajowy rynek kapitałowy.
- Bariery i czynniki wzrostu poziomu partycypacji w PPK. Poziom partycypacji w składce przez pracodawców jako element motywujący dla pracowników.
- Indywidualne formy oszczędzania – rola i atrakcyjność w nowym systemie.

Zakres
tematyczny

Zwiększenie efektywności instytucji pośredniczących

W październiku 2019 roku rząd przyjął Strategię Rozwoju Rynku Kapitałowego, dokument, który określa cele rozwoju rynku kapitałowego. Kilka lat temu, Izba Domów Maklerskich zainicjowała publiczną debatę na temat potrzeby opracowania strategii dla rynku.

Opis
panelu

SRRK podkreśla kluczową rolę „efektywnego rynku kapitałowego w dostarczaniu kapitału dla branż innowacyjnych o wysokim poziomie innowacyjności”, a także wymienia pięć głównych celów, których realizacja jest konieczna, aby zrealizować cel nadrzędny – rozwój efektywnego rynku kapitałowego i poprawa dostępu do finansowania dla krajowych przedsiębiorstw. Jednym z celów SRRK jest „Zwiększenie efektywności instytucji pośredniczących”. Głównymi pośrednikami działającymi na rynku kapitałowym są domy maklerskie, łączące inwestorów z przedsiębiorcami potrzebującymi kapitału oraz fundusze inwestycyjne, oferujące inwestorom indywidualnym możliwość zbiorowego lokowania oszczędności celem realizowania określonej polityki inwestycyjnej.

Panel „Zwiększanie efektywności instytucji pośredniczących” jest poświęcony uwarunkowaniom związanym z poprawą efektywności działalności branży maklerskiej w szerszym kontekście SRRK. Przeanalizujemy obecną sytuację domów maklerskich na rynku, ich potencjał i rolę w realizacji SRRK oraz wyzwania, z jakimi mierzy się branża maklerska.

Trudna sytuacja ekonomiczna branży maklerskiej jest faktem. Domy maklerskie w latach 2014-2018 wygenerowały stratę na podstawowej działalności maklerskiej w wysokości ponad 0,5 mld zł, zaś w 2019 roku straty pogłębiły się. Nasuwa się pytanie o przyczyny takiej sytuacji oraz o to, jakie środki powinny zostać wprowadzone, aby branża maklerska mogła „wyjść na prostą”.

W celu poprawy efektywności pośrednictwa na rynku kapitałowym, SRRK wskazuje następujące ogólne kierunki działań:

- zwiększenie skali i głębokości rynku,
- podniesienie konkurencyjności i zdolności innowacyjnych pośrednictwa na rynkach pierwotnych oraz wtórnych,
- wzmacnianie zaufania do instytucji pośredniczących.

Wśród konkretnych działań wymienionych w SRRK pod hasłem zwiększenia efektywności pośrednictwa są m.in.:

- wyeliminowanie opóźnień w rejestracji papierów wartościowych przez sądy po przeprowadzonej emisji akcji,
- obniżenie opłat w każdym obszarze rynku;
- możliwość zastosowania rozwiązań analogicznych do tych przyjętych w dyrektywie PSD2 w celu stymulowania dostępu do rynku dla podmiotów typu FinTech.

Jednocześnie SRRK postuluje o wprowadzenie tak zwanej jednolitej licencji bankowej, co umożliwi bankom świadczenie usług maklerskich. W opinii Izby Domów Maklerskich propozycja wprowadzenia jednolitej licencji bankowej pomija fakt, że włączanie domów maklerskich w strukturę banku jest z reguły równoznaczne z ograniczaniem przez banki działalności maklerskiej. Co więcej, nasuwa się pytanie, czy i w jakim zakresie banki powinny być zaangażowane w oferowanie swoim klientom usług maklerskich, obciążonych wyższym ryzykiem inwestycyjnym niż tradycyjne usługi bankowe.

Efektom naszej debaty powinny być wskazówki dla podmiotów odpowiedzialnych za wdrożenie SRRK, jakie działania powinny być priorytetowe, aby poprawić efektywność pośrednictwa na rynku kapitałowym.

Zakres tematyczny

- Jak zwiększyć efektywność działalności maklerskiej, która obecnie przynosi straty? Jaki powinien być model operacyjny krajowych firm inwestycyjnych w kontekście celu głównego SRRK, czyli zwiększenia finansowania innowacji w gospodarce?
- Miernikiem sukcesu celu nr 3 SRRK jest osiągnięcie do 2025 roku przez minimum dwa spośród instytucji pośredniczących statusu ogólnoeuropejskich instytucji pośredniczących oraz minimum jednej instytucji pośredniczącej mogącej konkurować ze swoimi odpowiednikami w skali międzynarodowej. Jak osiągnąć ten cel? Jakie będą korzyści dla polskich firm z powstania regionalnych championów wśród instytucji pośredniczących? Jak zapewnić wysoką jakość usługi pozyskiwania kapitału dla spółek z segmentu MŚP?
- SRRK wskazuje, że rząd powinien wspierać instytucje pośredniczące przez odpowiednie inicjatywy legislacyjne. Jakie inicjatywy legislacyjne mogłyby poprawić efektywność instytucji pośredniczących, jednocześnie zwiększając zaufanie do rynku?
- Jednolita licencja bankowa: korzyści i ryzyka. Który model rynku finansowego bardziej służy zwiększeniu produktywności gospodarki: model kontynentalny z przewagą finansowania bankowego czy model anglosaski z przewagą wyspecjalizowanych firm inwestycyjnych (domów maklerskich)? Czy występuje ryzyko marginalizacji usług maklerskich ze względu na małe znaczenie w przychodach banków?
- Czy teza o słabości technologicznej polskich firm inwestycyjnych jest uzasadniona i stanowi barierę do rozwoju rynku kapitałowego w Polsce? SRRK wskazuje, że „nadmiernie rygorystyczne regulacje dotyczące outsourcingu stanowią barierę rozwoju technologicznego firm pośredniczących, ograniczając innowacje w obszarze systemów front i back office”. Na ile umożliwienie outsourcingu usług IT może przyczynić się do rozwoju technologicznego firm inwestycyjnych, jednocześnie wspierając rozwój ekosystemu FinTech w Polsce?

Stabilność otoczenia regulacyjnego i nadzorczego, bardziej efektywne procedury administracyjne

Prof. zw. dr hab. Marek Wierzbowski

Prezes Sądu Izby Domów Maklerskich

Profesor zwyczajny na Wydziale Prawa Uniwersytetu Warszawskiego. Radca prawny, partner w kancelarii Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy. Wcześniej był partnerem Weil Gotshal & Manges, a następnie Linklaters. W swojej praktyce prawniczej prof. Wierzbowski kierował zespołami prawników obsługującymi transakcje typu M&A (w tym m.in. sprzedaż akcji PKN ORLEN SA i TAURON SA), liczne oferty publiczne akcji i emisje obligacji, w tym pierwszą emisję euroobligacji polskiego banku. Profesor Wierzbowski



reprezentuje domy maklerskie, inwestorów, emitentów fundusze inwestycyjne i innych przedsiębiorców w postępowaniach przed organami administracji (szczególnie KNF i UOKiK), a także przed sądami administracyjnymi, powszechnymi i arbitrażowymi. Na Uniwersytecie Warszawskim prof. Wierzbowski przewodniczy Radzie Programowej Centrum Badań nad Prawnymi Aspektami Technologii Blockchain. Wykładał jako visiting professor na wydziałach prawa uniwersytetów amerykańskich. Przewodniczy też Polskiemu Centrum European Law Institute. Przez 22 lata zasiadał w Radzie Giełdy Papierów Wartościowych, jako jej wiceprezes i prezes w latach 2000–2004.

Jest odznaczony krzyżami kawalerskim, oficerskim i Krzyżem Komandorskim Orderu Odrodzenia Polski za zasługi w rozwoju rynku kapitałowego. Dziennik Gazeta Prawna przyznał prof. Wierzbowskiemu Złoty Paragraf jako najlepszemu radcy prawnemu. Jest autorem, współautorem lub współredaktorem licznych prac prawnych, w tym komentarzy do konstytucji przedsiębiorców, Prawa rynku kapitałowego, Ustawy o obligacjach a także podręczników prawa gospodarczego, prawa administracyjnego i postępowania administracyjnego.

Przepisy UE i ich wdrożenie na rynku krajowym, a reguły dotyczące wykładni przepisów UE.

W UE można zauważyć zastępowanie dyrektyw rozporządzeniami bezpośrednio obowiązującymi (dotyczy to m.in. nadużyć na rynku, gdzie MAD I został zastąpiony przez MAR, prospektów, gdzie Dyrektywa Prospektowa została zastąpiona przez rozporządzenie).

Rozporządzenia obowiązują bezpośrednio i nie wymagają implementacji, ale przepisy krajowe nie mogą być z nimi sprzeczne. W przypadku MAR, dostosowano regulacje krajowe dopiero w 2017 roku, nie udało się to też przy rozporządzeniu prospektowym. Rodzi to szereg ryzyk, których niestety nie wyeliminują publikowane przez KNF stanowiska dotyczące zasad stosowania nowych i starych regulacji. Do rozwiązań unijnych dodaje się dodatkowe krajowe rozwiązania, (*gold plating*), co powoduje, że krajowe regulacje stają się surowsze. Czasami pojawia się niespójność polskich przepisów z przepisami UE, choćby przy obligatoryjnej dematerializacji akcji w SA i SKA. Rozwiązania unijne nakierowane na duże rynki nie zawsze uwzględniają realia rynków mniejszych, jak polski, a surowość represji przekracza możliwości polskich przedsiębiorców.

Czy należy stworzyć niezależny podmiot oceniający sposób stosowania przepisów, w tym kar administracyjnych?

Jeśli widzimy potrzebę stworzenia takiego podmiotu, musimy pamiętać, że KNF jest już z założenia podmiotem niezależnym. Trudno więc wprowadzić dodatkowy organ, który miałby wpływ na działanie KNF, bez ograniczenia niezależności tego ostatniego. Ponadto nasz system jest mocno powiązany z organizacją nadzoru w ramach UE, a KNF jest częścią Europejskiego Systemu Nadzoru Finansowego, który tworzą trzy europejskie urzędy nadzoru (w tym ESMA), Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego i krajowe organy nadzoru.

Jednolite i transparentne zasady wymierzania kar administracyjnych.

Mamy zasady wymierzania kar administracyjnych w KPA. Z drugiej strony regulacje prawa rynku kapitałowego zawierają własne rozwiązania, które w dużej mierze są bardzo podobne do tych zawartych w KPA. Problemem jest jednak to, że kary rosną – zarówno jeśli chodzi o odniesienie się do realnych kar nakładanych w poszczególnych latach, jak i w odniesieniu do maksymalnych sankcji wprowadzanych przez kolejne regulacje.

Stosowanie kar na poziomie przepisów europejskich nie odpowiada polskiem warunkom, polskim zarobkom. Oprócz kar i ich wysokości wątpliwość budzi to, czy karać mamy za samo naruszenie przepisu, czy gdy powstała szkoda i zgłaszają się poszkodowani. Czy badanie, czy doszło do wyrządzenia szkody konkretnym osobom uznającym się za poszkodowane powinno być obligatoryjnym elementem postępowania? Czy w przypadku, gdy nie da się stwierdzić rzeczywistej szkody, a było tylko ryzyko nie powinno się obniżyć kary?

Rola Sądu Rynku Kapitałowego.

Podstawowe pytanie to, czy sąd rynku kapitałowego byłby właściwy w sprawach o przestępstwa popełnione na rynku kapitałowym lub miałby weryfikować decyzje wydawane przez KNF?

Pytanie, co z kwestią ustalenia np. utraty prawa głosu w związku z nabyciem akcji z naruszeniem obowiązków informacyjnych? Mamy także do czynienia ze sprawami karnymi w zakresie

np. manipulacji, czy kontrolę sprawowaną przez sądy administracyjne, w ramach której weryfikuje się decyzje administracyjne KNF. Jeśli wszystkie te kwestie miałyby się znaleźć w kognicji jednego sądu, to wymagałoby to trzech procedur i rozdzielenia właściwości z sądami powszechnymi i administracyjnymi.

Soft law kreowane przez KNF.

Kolejne aktualne zagadnienie to próby regulowania przez KNF sytuacji podmiotów nadzorowanych, za pomocą instrumentu, o charakterze *soft law*.

Były zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych z 2014 roku, co do których KNF wyraźnie wskazywała, że będą brane pod uwagę przy ocenie BION. Aktualny przykład to Dobre Praktyki w odniesieniu do komitetów audytu JZP, które idą dalej niż przepisy. Czy nie warto byłoby zrobić jednej procedury konsultacyjnej dotyczącej dobrych praktyk, stanowisk KNF itd.

Zakres tematyczny

- Przepisy UE i ich wdrożenie na rynku krajowym a reguły dotyczące wykładni przepisów UE.
- Czy należy stworzyć niezależny podmiot oceniający sposób stosowania przepisów, w tym kar administracyjnych?
- Jednolite i transparentne zasady wymierzania kar administracyjnych.
- Rola Sądu Rynku Kapitałowego.

Zwiększenie płynności na rynku kapitałowym



Piotr Borowski

Członek Zarządu, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Absolwent Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu, studiów podyplomowych w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie oraz studiów MBA. Posiada licencję maklera papierów wartościowych. Od początku kariery zawodowej związany z polskim rynkiem kapitałowym. Pełnił funkcje menedżerskie w bankach i domach maklerskich, był członkiem Zarządu Izby Domów Maklerskich, pracował jako konsultant w projektach doradczych dot. rozwoju rynków kapitałowych. Z GPW związany od 2007 roku, gdzie do 2016 roku pracował w obszarze strategii i analiz, relacji inwestorskich, rozwoju biznesu. Od sierpnia 2018 roku członek Zarządu GPW. Pełni również funkcję członka Komitetu Zarządzającego Federacji Giełd Europejskich w Brukseli (FESE).

Opis panelu

Na świecie, giełdy dostarczają nowego kapitału dla przedsiębiorstw, a inwestorom zapewniają dostęp do płynnych instrumentów finansowych. Dzięki integracji giełd w światowym ekosystemie finansowym inwestorzy mają bezpośredni dostęp w czasie rzeczywistym do największej liczby rynków w historii. To oznacza z kolei rosnącą konkurencję wśród notowanych spółek oraz giełd o pieniądze inwestorów, którzy poszukują celów inwestycyjnych jednocześnie na wielu rynkach. Jednym z głównych czynników wpływających na decyzje inwestycyjne jest płynność, a jej ryzyko jest jednym z kluczowych czynników z perspektywy inwestorów. Ta właśnie kwestia została wskazana jako jedna z kluczowych w Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego. Stworzenie silnego, rozbudowanego oraz bardziej efektywnego rynku kapitałowego, który będzie rozwijał się w oparciu o zróżnicowaną bazę inwestorów zarówno lokalnych jak i zagranicznych nie będzie możliwe bez udziału wszystkich interesariuszy polskiego rynku kapitałowego. „Płynność rodzi płynność” – które działania najlepiej będą sprzyjać zwiększeniu zainteresowania warszawską giełdą?

Zakres tematyczny

- Jakiej giełdy potrzebują inwestorzy, jakiej pośrednicy, a jakiej gospodarka?
- Czym jest płynność na rynku i jakie są jej główne składowe z punktu widzenia uczestników?
- Wartość obrotów sesyjnych, spready i free float - jakie działania podejmuje GPW, a jakie brokerzy w celu zwiększenia płynności?
- Jakie działania zapisane w SRRK będą wspierać rynek w budowie płynności? Którzy interesariusze rynku powinni najbardziej zaangażować się w działania zapisane w tym filarze strategii?
- Czy szansą dla poprawy sytuacji na rynku może być zakończenie reformy OFE oraz napływ środków z PPK
- Czy nowe technologie i automatyzacja procesu inwestycyjnego mogą poprawić płynność na rynku?

Małgorzata Rusewicz

Prezes Zarządu, Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami, Prezes Izby, Izba Gospodarcza Towarzystw Emerytalnych

Z wykształcenia prawnik, ukończyła również podyplomowe studia z zakresu ubezpieczeń w SGH. W 2013 roku objęła stanowisko Prezesa Izby Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych, zaś w Izbie Zarządzających Funduszami i Aktywami pracuje od września 2019 roku, początkowo jako Wiceprezes zarządu, a od stycznia 2020 roku została mianowana Prezesem IZFiA. Tematyką ubezpieczeń zajmuje się od początku swojej kariery, którą rozpoczęła w 2002 roku w Zakładzie Ubezpieczeń Społecznych. W kolejnych latach współpracowała z Instytutem Pracy i Spraw Socjalnych oraz Komisją Europejską jako ekspert z zakresu rynku pracy oraz prawa ubezpieczeniowego. W latach 2005-2007 była związana z Uniwersytetem w Gandawie, gdzie uczestniczyła w programie Training and Reporting on European Social Security. W latach 2007-2012 w Konfederacji Lewiatan pełniła funkcję dyrektora Departamentu Dialogu Społecznego i Stosunków Pracy oraz Koordynatora Rady Rynku Pracy.



Opis panelu

Polskie fundusze inwestycyjne stanowią kluczowy sektor krajowego rynku kapitałowego. Dzięki swojej ofercie produktowej inwestują oszczędności klientów w długoterminowe, zdywersyfikowane projekty, które służą uczestnikom funduszy do finansowania swojej przyszłości, również emerytalnej, co z kolei pomaga firmom rozwijać się i tworzyć nowe miejsca pracy. Ich potencjał nie został jednak dostatecznie wykorzystany ani przez inwestorów, ani przez naszą gospodarkę. Istotne zwiększenie wolumenu aktywów funduszy oraz regulacyjne usprawnienie ich funkcjonowania mogłoby stanowić silny impuls dla rozwoju rodzimych przedsiębiorstw, a jednocześnie pozwoliłoby osiągać satysfakcjonujące stopy zwrotu osobom inwestującym w nie swój kapitał.

Wydarzenia minionego roku tworzą warunki do poprawy tej sytuacji. Uchwalenie przez rząd Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego, wdrażanie Pracowniczych Planów Kapitałowych, procedowanie transformacji OFE oraz inicjatywy zmierzające do wyeliminowania nieuczciwych praktyk rynkowych, znacząco poszerzają możliwości rozwoju rynku funduszy inwestycyjnych. Otwartość regulatora i nadzorca do prowadzenia twórczego dialogu z branżą w zakresie rozwiązywania istniejących problemów pozwala na inicjowanie wielu procesów, które mogą eliminować bariery rozwoju sektora lub ograniczać ich negatywny wpływ. Wymaga to jednak od wszystkich odwagi, konstruktywności i proaktywności. Od decydentów oczekuje się ponadto, by otoczenie regulacyjne było proporcjonalne, stabilne, odpowiadające dynamicznym zmianom technologicznym oraz spójne z rozwiązaniami funkcjonującymi w innych częściach świata.

Optymalne funkcjonowanie funduszy inwestycyjnych pozwoli na zwiększenie wykorzystania polskiego potencjału społecznego i gospodarczego, leży zatem w interesie nas wszystkich. Oferowana przez fundusze usługa polegająca na wykorzystaniu ekspertyzy do najefektywniejszego alokowania kapitału zgodnie z preferencjami klientów może przyspieszyć transformację innowacyjną i rozszerzyć zasięg geograficzny polskich przedsiębiorstw. Wynikający z tego wzrost wydajności pracy może przełożyć się na zwiększoną zdolność do generowania oszczędności i inwestycji, tym bardziej wzmacniając polską gospodarkę, a w konsekwencji konkurencyjność naszego kraju na arenie międzynarodowej. Uruchomienie tego procesu nie jest jednak proste.

- Rola krajowych a zagranicznych funduszy w finansowaniu polskiej gospodarki, w tym szczególnie MŚP.
- Zalety i ryzyka inwestowania środków za pośrednictwem funduszy – jak sprostać wyzwaniom reputacyjnym, prawnym i oczekiwaniom klientów?
- Nowe regulacje i ich rola porządkująca działanie funduszy, czy może tworzenie rozwiązań sprzyjających wypychaniu rodzimych funduszy na rzecz zagranicznych odpowiedników?
- Czy należy postawić na inwestorów instytucjonalnych czy indywidualnych w rozwoju rynku?
- Czy obecna struktura oszczędności gospodarstw domowych z dominującym udziałem środków na rachunkach bankowych jest korzystna dla gospodarki i oszczędzających?
- Czy polityka podatkowa ujęta w SRRK, w tym brak zachęt do konwersji części oszczędności w kapitał, zawarta w SRRK stymuluje aktywność inwestorów?
- W jakim kierunku, w obecnym otoczeniu regulacyjnym i biznesowym, zmierzają TFI?

Zakres tematyczny



Katarzyna Sarek-Sadurska

Radca prawny, partner w kancelarii Raczkowski.

Kieruje praktyką wynagrodzeń, w ramach której doradza w szczególności podmiotom z sektora finansowego, spółkom publicznym oraz spółkom powiązanim ze Skarbem Państwa w zakresie zatrudniania i kształtowania wynagrodzeń wyższej kadry menadżerskiej. Poza tym posiada wieloletnie doświadczenie w obsłudze HR-owych procesów restrukturyzacyjnych oraz doświadczenie procesowe. Prelegentka konferencji oraz autorka wielu publikacji w zakresie prawa HR. Absolwentka Uniwersytetu Warszawskiego oraz Uniwersytetu Pantheon-Assas (Paris II).

Opis panelu

Jednym z istotnych wyzwań rynku kapitałowego jest zachęcanie akcjonariuszy do długoterminowego inwestowania w spółki publiczne. Takie powszechne zaangażowanie ma kolosalne znaczenie dla głównych aktorów rynku kapitałowego i stanowi istotny filar polityki długoterminowych inwestycji. Kwestia ta jest przedmiotem zainteresowania nie tylko ustawodawcy krajowego, ale przede wszystkim regulatora unijnego, czego wyrazem jest Druga Dyrektywa Praw Akcjonariuszy (Shareholder Rights Directive II). Głównym celem tej wielowątkowej regulacji jest zachęcanie akcjonariuszy spółek publicznych do większego i długotrwałego zaangażowania poprzez zagwarantowanie im szerszego katalogu uprawnień i narzucenie emitentom dodatkowych obowiązków. Nowe wymogi regulacyjne mają sprzyjać podejmowaniu przez emitentów decyzji biznesowych w sposób przejrzysty i służący stabilności spółek w dłuższej perspektywie, biorąc pod uwagę nie tylko bieżący interes spółki, ale również aspekty środowiskowe i społeczne. Ma to budować długofalowe zaufanie do tych podmiotów oraz służyć ich stabilnemu wzrostowi zgodnie z zasadą zrównoważonego rozwoju.

Nowe regulacje zostały już implementowane do krajowego porządku prawnego w ustawie o ofercie publicznej. Obejmują one m.in.:

- ułatwienia identyfikacyjne akcjonariuszy oraz przepływ informacji pomiędzy akcjonariuszami i emitentem;
- wprowadzenie polityki wynagradzania członków organów oraz pełnej jawności otrzymywanych przez nich świadczeń;
- regulacje transakcji z podmiotami powiązanymi.

Wiele emocji wzbudza obowiązek posiadania publicznie dostępnej polityki wynagrodzeń obejmującej wszelkie świadczenia przyznawane członkom zarządów i rad nadzorczych. Dopelnieniem tego obowiązku jest coroczne szczegółowe sprawozdanie o wynagrodzeniach wypłaconych nie tylko przez spółkę „matkę”, ale przez wszystkie podmioty w ramach całej grupy kapitałowej. Wszystkie świadczenia będą musiały być zgodne z przyjętą polityką wynagrodzeń (*say on pay*). Polityka będzie wprowadzana przez walne zgromadzenie. Akcjonariusze nie będą, co prawda, mieli prawa wskazać ile dokładnie będzie zarabiał zarząd, ale będą określać za co i na jakich zasadach członkowie zarządu będą wynagradzani. Dotychczasowe doświadczenie rynku kapitałowego i podmiotów objętych regulacją CRD IV (tj. banki, domy maklerskie, TFI) pokazuje, że ten mechanizm jest dużo bardziej skuteczny przy ograniczaniu nieracjonalnych decyzji wynagrodzeniowych aniżeli wprowadzenie sztywnego limitu wynagrodzeń. Z drugiej jednak strony wymaga on prowadzenia bardzo przemyślanej i długofalowej strategii wynagrodzeniowej, co często jest dużym wyzwaniem.

Dla wielu emitentów stosujących „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” obowiązek posiadania polityki wynagrodzeń nie jest nowy i takie dokumenty już istnieją. Zakres tych polityk wymaga jednak dostosowania do wymogów nowej regulacji. Co istotne, nowe obowiązki w sposób istotny zawężają możliwość wprowadzania odstępstw od przyjętej polityki, podczas gdy Dobre praktyki wymagały jedynie wytłumaczenia przyczyny stosowania odstępstwa (*comply or explain*).

Dodatkowym wyzwaniem dla emitentów powiązanych kapitałowo ze Skarbem Państwa będzie stosowanie polityki wynagrodzeń uchwalonej na podstawie SRD II z regulacjami wynagrodzeniowymi wprowadzonymi na podstawie tzw. nowej ustawy kominowej (ustawa z dnia 9 czerwca

2016 r. o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami). Choć obie te regulacje mają bardzo podobny cel – ograniczenie dowolności w zakresie wynagrodzeń najwyższej kadry menadżerskiej – dochodzą do niego w nieco inny sposób. Teraz wiele ze spółek WIG20 będzie musiało stosować te regulacje równolegle.

Nowe obowiązki narzucone emitentom przez dyrektywę SRD II wydają się dość wymagające i przez niektórych mogą zostać ocenione, jako nadmierne wobec celów jakie mają zostać osiągnięte. Panel dyskusyjny będzie świetną okazją do próby oceny czy ich wprowadzenie realnie zachęci inwestorów do zaangażowania i zwiększy zaufanie do rynku finansowego.

- Dyrektywa Praw Akcjonariuszy II – SRD II (Shareholder Rights Directive II) i jej implementacja w zmianach do Ustawy o ofercie publicznej.
- Nowe obowiązki sprawozdawcze (polityka wynagrodzeń, transakcje z podmiotami powiązanymi, etc.).
- Polityka wynagrodzeń a ustawa kominowa.
- Co zmieni się dla spółek giełdowych stosujących „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”?

Zakres
tematyczny

Wykorzystywanie konkurencyjnych nowych technologii

Sławomir Panasiuk

Wiceprezes Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. oraz Wiceprezes Zarządu Izby Rozliczeniowej KDPW_CCP S.A.

Menedżer, ekspert w zakresie rynków finansowych, zarządzania, rozwoju i bezpieczeństwa systemów informatycznych oraz zarządzania ryzykiem operacyjnym. Absolwent Wojskowej Akademii Technicznej, magister inżynier Wydziału Cybernetyki oraz studiów podyplomowych z zakresu informatyki. Ukończył studia doktoranckie w zakresie nauk ekonomicznych, dyscyplina nauki o zarządzaniu w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie oraz podyplomowe studia menedżerskie (AMP) w Wyższej Szkole Zarządzania Uniwersytetu Nawarry - IESE. Posiada certyfikat zarządzania infrastrukturą informatyczną według standardu ITIL wystawiony przez EXIN (Examination Institute for Information Science). Wiceprezes Zarządu dwóch instytucji infrastruktury polskiego rynku finansowego. Z KDPW, centralnym depozytem papierów wartościowych, związany jest od 1999 roku. Członek Zarządu KDPW od 2006 roku, a od 2009 roku Wiceprezes Zarządu. Od 2011 roku również Wiceprezes Zarządu, wydzielonej ze struktur KDPW, izby rozliczeniowej KDPW_CCP. W obu spółkach odpowiada za obszar technologiczny, operacyjny oraz bezpieczeństwo korporacyjne. Nadzorował realizację szeregu projektów podnoszących jakość i zakres usług post-transakcyjnych, dostosowując w tym obszarze polski rynek finansowy do konkurencji i standardów międzynarodowych. Kluczowymi osiągnięciami w tym zakresie są: wdrożenie systemu depozytowo-rozliczeniowego kdpw_stream, europejska autoryzacja izby rozliczeniowej KDPW_CCP, uruchomienie i rejestracja w ESMA (European Securities and Markets Authority) repozytorium transakcji KDPW czy uruchomienie i europejska autoryzacja usługi nadawania kodów identyfikujących podmioty prawne (LEI).

Obie instytucje były wielokrotnie nagradzane i wyróżniane za zrealizowane projekty informatyczne i działalność na rzecz rozwoju rynku finansowego w Polsce, m.in.: za wdrożenie systemu depozytowo-rozliczeniowego kdpw_stream nagrodą „COMMON Europe/IBM Innovation Award” i „Lider informatyki 2009” w kategorii instytucje finansowe i banki; za innowacyjny system do zarządzania aktywami wyróżnieniem w konkursie PwC i miesięcznika Forbes Chief Innovation Officer - Informatyczny Innowator Roku; za innowacyjne rozwiązania w zakresie wprowadzania nowych usług nagrodą „Innowator WPROST” i statuetką „Luminatus”. KDPW znalazł się także na liście najbardziej innowacyjnych firm w Polsce według rankingu Instytutu Nauk Ekonomicznych PAN oraz Sieci Naukowej MSN. Pełnił funkcję Przewodniczącego Rady ds. Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR. Obecnie Członek Komitetu Nadzorczego GPW Benchmark. Jest Zastępcą Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki Centrum Giełdowe. Zasiadał w Radach Nadzorczych Spółek BondSpot oraz IRGiT. Jest członkiem Rady Programowej Klubu CIO. Otrzymał tytuł CIO Roku 2009 w konkursie organizowanym przez Wydawnictwo International Data Group Poland i magazyn CIO Magazyn Dyrektorów IT, za wdrożenie systemu kdpw_stream. W 2017 roku otrzymał tytuł CIO XV-lecia, przyznany przez klubową społeczność w drodze głosowania.



Artur Trunowicz

Dyrektor Pionu Rynku Kapitałowego, Asseco Poland S.A.

Z rynkiem kapitałowym związany od 1994 roku. Karierę zaczynał jako programista, współtwórca systemu PROMAK – marki obecnej na rynku od 20 lat. Jako projektant nadzorował powstanie modułu do obsługi dematerializacji Powszechnych Świadczeń Udziałowych. W 1997 roku przejął odpowiedzialność za rozwój systemu PROMAK Portfel, a od 2004 roku – wszystkich produktów z rodziny PROMAK. W 2008 roku, pięć lat przed uruchomieniem nowego systemu giełdowego UTP, wprowadził na rynek rozwiązanie PROMAK Plus. Biura maklerskie, które je wdrożyły udostępniły inwestorom wyrafinowane opcje i błyskawiczne transakcje jako pierwsze.

W ciągu kilku lat zbudował portfolio, w którym poza systemem do obsługi biur maklerskich, znajdują się rozwiązania internetowe i mobilne dla inwestorów, rozwiązania dla departamentów custody w bankach oraz dla funduszy inwestycyjnych. Absolwent Politechniki Gdańskiej – kierunek informatyka oraz Podyplomowego Studium Bankowości i Finansów. Aktywnie uprawia sport, jeździ na rowerze i snowboardzie.



Opis panelu

Według danych OECD średni poziom wydatków państw ponoszonych na R&D w Unii Europejskiej wynosi 2,8% PKB, podczas gdy w Polsce kształtuje się on na poziomie poniżej 0,96% PKB. Po to, aby konkurować z najlepiej rozwiniętymi gospodarkami na świecie, Polska musi stać się liderem w rozwoju technologii, której wykorzystanie pozwoli na podniesienie wydajności i obniżanie kosztów jednostkowych. Ten cel jest możliwy do osiągnięcia, jeżeli technologia będzie wspierana przez odpowiednio powiązane ramy prawne, podatkowe i edukacyjne, ułatwiające rozwój sektora FinTech. Konieczne jest zachęcanie przedsiębiorstw do działań innowacyjnych poprzez dążenie do eliminacji barier ograniczających przedsiębiorcom możliwości podejmowania takiej działalności. Obejmuje to znaczące wykorzystanie procesów prawnych i regulacyjnych, e-administracji oraz tworzenie perspektywicznych rozwiązań FinTech.

Urząd Komisji Nadzoru Finansowego przedstawił plan działań i inicjatyw, jakie zamierza realizować w najbliższym czasie m.in. w zakresie nowoczesnych technologii, innowacji oraz cyberbezpieczeństwa pod nazwą „Cyfrowa Agenda Nadzoru”. Ich podjęcie jest w opinii UKNF niezbędne w obliczu wyzwań determinowanych przez nowe zjawiska technologiczne i biznesowe na rynku finansowym (crowdfunding, aktywa cyfrowe, robo-doradztwo, wykorzystanie mediów społecznościowych) oraz potrzeby cyfrowej transformacji nadzoru.

Usługi *cloud computing* należą obecnie do najpopularniejszych na świecie usług IT dla biznesu i wydaje się, że należałoby je traktować jako powszechnie stosowane. Jednak korzystanie z chmury obliczeniowej w Polsce, w szczególności przez sektor finansowy nie jest jeszcze oczywiste i wciąż traktowane jest jako innowacyjne. Podobnie wygląda kwestia wykorzystania outsourcingu, która pomimo rozwoju technologii i dostępności szeregu rozwiązań redukujących ryzyko, budzi jeszcze sporo wątpliwości szczególnie w obszarach związanych z przetwarzaniem danych wrażliwych.

Rokrocznie zmieniają się przewidywania co do trendów w zakresie innowacji technologicznych, w tym tych wprowadzanych w sektorze finansowym. Obecnie za najbardziej obiecujące uznaje się: szeroko pojętą automatyzację (*Hyperautomation*), praktyczne wykorzystanie blockchain (*practical Blockchain*) oraz wykorzystanie sztucznej inteligencji (AI and AI Security). Efektem stosowania AI jest m.in. rosnąca popularność usług *Robo Advisory*. Czy decyzje inwestycyjne podejmowane przez algorytmy oferowane szerokiej grupie inwestorów mogą wesprzeć rozwój rynku kapitałowego w Polsce? Na te i inne pytania postaramy się znaleźć odpowiedź w trakcie panelu „Wykorzystywanie konkurencyjnych nowych technologii”.

Zakres tematyczny

- Perspektywy i praktyczne zastosowania innowacji technologicznych na rynkach kapitałowych: *Artificial Intelligence, Blockchain, Robo Advisory*.
- Plany i oczekiwania wobec nadzorców w zakresie wprowadzania i promowania innowacji finansowych (na podstawie założeń Cyfrowej Agendy Nadzoru KNF).
- Czy outsourcing i wykorzystanie przetwarzania w chmurze może wspierać polskie instytucje finansowe w budowie przewagi konkurencyjnej?
- Czy rozwój innowacyjnych przedsięwzięć typu FinTech wspiera czy stanowi zagrożenia dla rozwoju polskiego rynku kapitałowego?
- Czy bariery technologiczne utrudniają dynamiczny rozwój polskiego rynku kapitałowego?

Wzmacnianie zaufania do rynku



Krzysztof Szuldrzyński

Wiceprezes PwC, współtwórca Forum Rad Nadzorczych, członek Komitetu konsultacyjnego GPW ds. ładu korporacyjnego. Specjalizuje się w przeglądach systemów kontroli wewnętrznej i procesów biznesowych, budowaniu, ocenie i poprawie efektywności działania audytu wewnętrznego oraz systemów zarządzania ryzykiem w spółkach. Członek Komitetu konsultacyjnego GPW ds. ładu korporacyjnego. Jest jednym z twórców Forum Rad Nadzorczych, wspólnej inicjatywy Giełdy Papierów Wartościowych, Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych i PwC, mającej na celu popularyzację tematyki ładu korporacyjnego ze szczególnym uwzględnieniem roli rad nadzorczych. Zajmuje się problematyką ładu korporacyjnego we współczesnym biznesie.

Kwestia budowania zaufania na rynku kapitałowym ma istotne miejsce w Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego. Autorzy dokumentu kładą szczególny nacisk na konieczność zwiększania zaufania „z jednej strony społeczeństwa do podmiotów rynku kapitałowego (przede wszystkim poprzez edukację i skuteczne ramy nadzorcze), z drugiej strony interesariuszy do rządu, banku centralnego i organu nadzoru (m.in. w zakresie przewidywalności jego działań i regulacji)”. Dokument mówi również o wpływie poziomu ładu korporacyjnego na atrakcyjność i bezpieczeństwo inwestowania: „bezpośredni wpływ na wycenę spółek może mieć ład korporacyjny oraz obowiązujące na rynku standardy, gdyż inwestorzy przykładają większą wagę do dobrze zarządzanych firm, szczególnie w gospodarkach, które charakteryzują się niższym poziomem ładu korporacyjnego”.

Budowanie zaufania do rynku kapitałowego jest odpowiedzialnością wszystkich jego uczestników: regulatorów, doradców, instytucji pośredniczących, emitentów, inwestorów, stowarzyszeń i innych instytucji. Skoordynowana i ułożona współpraca w tym zakresie powinna być jednym z kluczowych czynników sukcesu wdrażania nowej strategii. Jej operacjonalizacja wymaga wcześniejszej odpowiedzi na kilka konkretnych pytań. Kto i w jaki sposób powinien zaangażować się w realizację działań? Czy inwestorzy instytucjonalni mogliby odgrywać większą rolę we wprowadzaniu i weryfikacji stosowania zasad ładu korporacyjnego? Czy sposób ustalania samych zasad mógłby być bardziej skoordynowany i spójny? Jaką rolę rada nadzorcza i komitety audytu powinny odgrywać we wdrażaniu i nadzorowaniu przestrzegania zasad? Jaką rolę odgrywają systemy i funkcje wewnętrzne, narzędzia i systemy wspierające? Jeśli GPW miałyby otrzymać dodatkowe uprawnienia w zakresie wymagania przestrzegania przez spółki publiczne standardów ładu korporacyjnego, to jakie to miałyby być uprawnienia? W jakich obszarach? Jakie inne działania kształtujące skuteczne ramy nadzorcze i wzmacniające ład korporacyjny można podjąć: dalsza profesjonalizacja rad nadzorczych, sąd rynku kapitałowego, wzmocnienie roli niezależnych członków rad nadzorczych, inne?

Jeśli poziom stosowania zasad ładu korporacyjnego w spółkach może i powinien mieć wpływ na wycenę spółek – jak zmotywować inwestorów aby większą wagę przykładali do jego poziomu w spółkach? Czy powinniśmy uruchomić niezależną ocenę poziomu przestrzegania zasad przez obecnych i potencjalnych emitentów? Należy pamiętać, że jeśli stosowanie zasad ładu nie wynika z kultury organizacji wprowadzanej na najwyższych szczeblach, nie osiągniemy efektu w postaci ładu „zapewniającego”, czyli takiego, który może spełniać rolę bezpiecznika. Formalistyczne, rutynowe podejście spółek, które nie przywiązują należytej wagi do tych obszarów, z całą pewnością nie doprowadzi naszego rynku do przełomu, dzięki któremu nastąpi wzrost zaufania. Zmiana podejścia jest konieczna na poziomie całego ekosystemu jaki tworzą zarówno instytucje rynku kapitałowego jak i jego uczestnicy – w szczególności rady nadzorcze spółek i inwestorzy. W tym procesie istotną rolę mogą odgrywać też nowoczesne narzędzia technologiczne umożliwiające zbieranie i prezentację danych oraz szybki i transparenty dostęp do informacji. Nowoczesne narzędzia oferują też możliwość analizy informacji wszystkim zainteresowanym stronom.

Realizacja działań zaplanowanych w ramach Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego w obszarach 4.2.1 i 4.2.2. jest wspólnym zadaniem i wymaga uregulowanej współpracy, podziału zadań i wyboru narzędzi.

- Potencjalne obszary współpracy między instytucjami rynku kapitałowego w ramach realizacji działań SRRK 4.2.1 i 4.2.2.
- Jak zapewnić stabilność i przewidywalność regulacji na rynku kapitałowym?
- Jakie dodatkowe uprawnienia powinna uzyskać Giełda Papierów Wartościowych?
- Jaką rolę w tym procesie powinny odgrywać nowoczesne narzędzia technologiczne umożliwiające szybki i transparenty dostęp do informacji?
- Czy i jakie inne działania powinny zostać podjęte w celu kształtowania skutecznych ram nadzorczych i wzmocnienia ładu korporacyjnego?



Bank Pekao

Biuro Maklerskie

Porozmawiajmy o inwestowaniu



Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Grzybowska 53/57, 00-950 Warszawa, wpisany do rejestru przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000014843, NIP: 526-00-06-841, REGON: 000010205, wysokość kapitału zakładowego i kapitału wpłaconego: 262 470 034 zł – Biuro Maklerskie Pekao, ul. Wołoska 18, 02-675 Warszawa. Więcej informacji na stronie www.pekao.com.pl/biuro-maklerskie.

RAMOWY PROGRAM XX KONFERENCJI IZBY DOMÓW MAKLESKICH

Piątek, 6 marca 2020 roku

WARSZTATY

- 9.00 – 10.00 Venture Capital jako klasa aktywów – PFR Ventures Sp. z o.o., Narodowe Centrum Badań i Rozwoju
Finansowanie i realizacja programów inwestycyjnych w branży surowcowej – KGHM Polska Miedź S.A.
Powiadamianie o nieprawidłowościach i ochrona sygnalisty – Kancelaria Raczkowski sp. k.
- 12.30 – 13.00 OTWARCIE KONFERENCJI
- 13.00 – 13.30 WYSTĄPIENIA GOŚCI HONOROWYCH
- 13.30 – 13.40 WYSTĄPIENIE WALDEMARA MARKIEWICZA
- 13.40 – 19.40 PANELE DYSKUSYJNE
- Rynek kapitałowy dla infrastruktury i innowacji
- Promowanie zrównoważonego finansowania (inwestycji proekologicznych)
- Zwiększanie udziału oszczędności w gospodarce
- Zwiększanie efektywności instytucji pośredniczących
- 21.00 UROCZYSTA GALA WIECZORNA
- Wręczenie nagród „BADANIA RELACJI INWESTORSKICH W SPÓŁKACH Z WIG30”

Sobota, 7 marca 2020 roku

- 9.30 – 15.20 PANELE DYSKUSYJNE
- Stabilność otoczenia regulacyjnego i nadzorczego, bardziej efektywne procedury administracyjne
- Zwiększanie płynności na rynku kapitałowym
- Wpływ krajowych funduszy inwestycyjnych na rozwój polskiej gospodarki – rola kapitału krajowego w finansowaniu polskich przedsiębiorstw
- Nowe wymogi regulacyjne dla emitentów
- Wykorzystywanie konkurencyjnych nowych technologii
- Wzmacnianie zaufania do rynku
- 15.20 – 15.40 PODSUMOWANIE XX KONFERENCJI IDM
- 16.30 – 20.30 VII MISTRZOSTWA POLSKI RYNKU KAPITAŁOWEGO W ŚLALOMIE GIGANCIE
- 21.00 APRES-SKI PARTY



PKO BANK POLSKI NAJCENNIJSZĄ POLSKĄ SPÓŁKĄ W 2019 ROKU

Zakończyliśmy rok z najwyższą
kapitalizacją wśród spółek notowanych
na Giełdzie Papierów Wartościowych
w Warszawie



Bank Polski

WYDARZENIA TOWARZYSZĄCE

„Badanie relacji inwestorskich w spółkach z WIG30” to inicjatywa mająca na celu podnoszenie jakości komunikacji spółek notowanych na GPW w Warszawie, a przez to wspieranie rozwoju rynku kapitałowego w Polsce.

– Środowisko rynku kapitałowego ma szczególną odpowiedzialność za poprawę jakości komunikacji spółek publicznych, ponieważ w ten sposób wspieramy zaufanie do rynku kapitałowego w Polsce. Elementem budowania zaufania jest podnoszenie jakości komunikacji w spółkach publicznych notowanych na giełdzie, ponieważ w ten sposób również wspieramy rozwój rynku kapitałowego w Polsce. Wysoki poziom polityki informacyjnej zachęca inwestorów do lokowania środków w akcje, ułatwia spółkom pozyskiwanie kapitału, wspiera wzrost aktywności inwestorów i zwiększa płynność obrotu – mówi Waldemar Markiewicz, Prezes Izby Domów Maklerskich.

Podczas uroczystej Gali XX Konferencji Izby Domów Maklerskich ogłosimy wyniki „Badania relacji inwestorskich w spółkach z WIG30” za rok 2019 – wspólnej akcji organizowanej przez Gazetę Giełdy i Inwestorów „Parkiet” oraz Izbę Domów Maklerskich. Głównym celem inicjatywy jest podnoszenie standardów relacji inwestorskich spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Nagrody zostaną przyznane w dwóch kategoriach: według inwestorów instytucjonalnych i według inwestorów indywidualnych (czytelników Parkietu).

– W tym roku już po raz szósty przyznamy nagrody za najlepsze relacje inwestorskie w spółkach z WIG30. Wyróżnione spółki, które w swoich działaniach kierują się najwyższymi standardami relacji inwestorskich, to dobry wzór dla wszystkich firm na GPW. Zaufanie jest kluczowym elementem w rozwoju rynku kapitałowego. Deficyt zaufania prowadzi do odpływu inwestorów z rynku, dlatego promując dobre praktyki w komunikacji z rynkiem kapitałowym, przyczyniamy się do budowania rynku kapitałowego – mówi Andrzej Stec, redaktor naczelny Gazety Giełdy i Inwestorów „Parkiet”.

Badanie relacji inwestorskich w spółkach z WIG30



Najlepsze relacje inwestorskie w spółkach z WIG30 według inwestorów instytucjonalnych w 2018 roku:

- I miejsce: Cyfrowy Polsat S.A.
- II miejsce: CD Projekt S.A.
- III Miejsce: LPP S.A.

Najlepsze relacje inwestorskie w spółkach z WIG30 według inwestorów indywidualnych w 2018 roku:

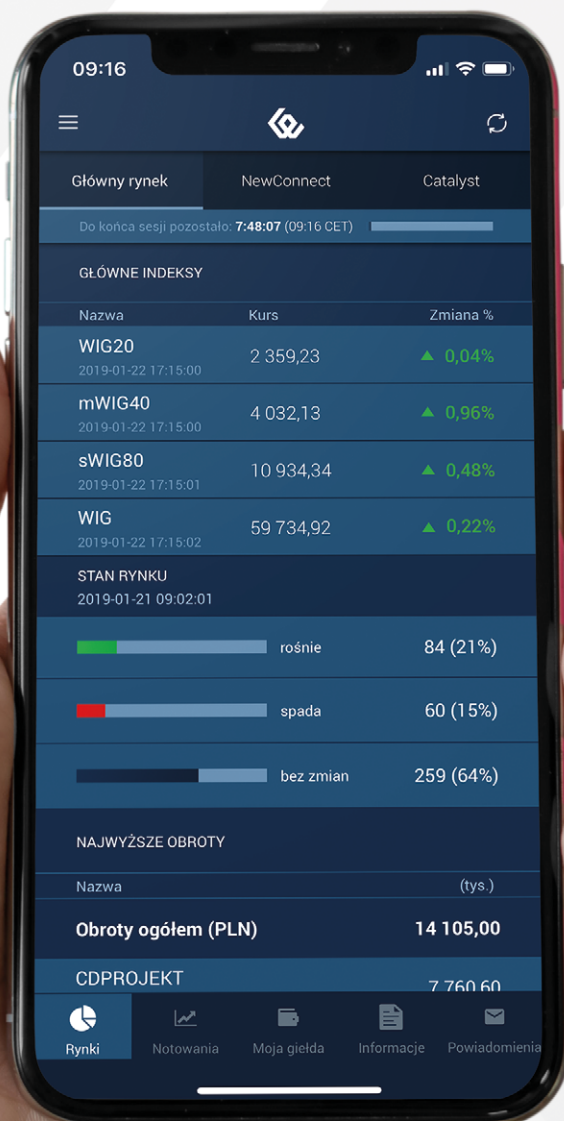
- I miejsce: Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.
- II miejsce: Asseco Poland S.A. i PKO Bank Polski S.A.
- III Miejsce: TAURON Polska Energia S.A.



Wręczenie nagród za najlepsze relacje inwestorskie w spółkach z WIG30 w 2018 roku

Aplikacja mobilna GPW

Pobierz i bądź na bieżąco



- Aktualne notowania z GPW
- Informacje rynkowe i ze spółek
- Zaawansowane wykresy
- Alerty cenowe i powiadomienia
- Wirtualne portfele inwestycyjne

Available on the
App Store



GET IT ON
Google Play



 **GPW**

Już po raz siódmy wszyscy miłośnicy sportów zimowych będą mogli walczyć o zwycięstwo i medale Mistrzostw Polski Rynku Kapitałowego w slalomie gigancie. Celem zawodów jest integracja sportowa środowiska rynku kapitałowego, podnoszenie poziomu narciarstwa zjazdowego. W zawodach mogą wziąć udział pracownicy instytucji rynku kapitałowego oraz uczestnicy konferencji.

Na uczestników czekają atrakcyjne nagrody!

Mistrzostwa Polski Rynku Kapitałowego w slalomie gigancie



Poniżej prezentujemy wyniki Mistrzostw z 2019 roku:

W kategorii narty kobiety zwyciężyła:
Iwona Sroka, Członek Zarządu, Murapol S.A.

W kategorii snowboard kobiety zwyciężyła:
Iwona Przekop – Starszy Menedżer Sprzedaży, Sygnity S.A.

W kategorii narty mężczyźni zwyciężył:
dr Rafał Kos, Doradca społeczny Prezydenta RP, Kancelaria Prezydenta RP

W kategorii snowboard mężczyźni zwyciężył:
Michał Fryś – Członek Zarządu, Six Bridges sp. z o.o.



Zwycięcy VI Mistrzostw Polski Rynku Kapitałowego w slalomie gigancie w 2019 roku

Partnerem Sportowym Mistrzostw jest LIST Polska S.A.

list

KDPW |

KDPW | CCP

Grupa KDPW, o przyszłości kreatywnie

Usługi CSD

Repozytorium Transakcji: EMIR i SFTR | ARM

Nadawanie kodów LEI

Platforma Blockchain: eVoting

Usługi CCP

www.kdpw.pl

| www.kdpwccp.pl



Izba Domów Maklerskich

- Największa niezależna samorządowa organizacja środowiska pracodawców domów i biur maklerskich w Polsce:
 - 19 członków,
 - 95% udziału lokalnych członków GPW w obrocie akcjami, tj. 166 mld zł w 2019 roku,
 - 89% udziału lokalnych członków GPW w obrocie obligacjami, tj. 1,3 mld zł w 2019 roku oraz 99% udziału w obrocie kontraktami terminowymi, tj. 11 mln sztuk w 2019 roku
- Ponad 20 lat zaangażowania w rozwój polskiego rynku kapitałowego.
- Współpraca z rządem polskim i organizacjami rynku kapitałowego.
- Członek European Forum of Securities Associations.

Misją IDM jest wspieranie rozwoju konkurencyjnego rynku kapitałowego sprzyjającego pozyskiwaniu kapitału przez przedsiębiorstwa dla wzrostu gospodarczego i zwiększania liczby miejsc pracy w Polsce oraz ochrona inwestorów.

Działania na rzecz środowiska rynku kapitałowego

Izba Domów Maklerskich to największa niezależna samorządowa organizacja środowiska pracodawców domów i biur maklerskich w Polsce. Misją Izby Domów Maklerskich jest wspieranie rozwoju konkurencyjnego rynku kapitałowego sprzyjającego pozyskiwaniu kapitału przez przedsiębiorstwa dla wzrostu gospodarczego i zwiększania liczby miejsc pracy w Polsce oraz ochrona inwestorów.

W 2019 roku Izba Domów Maklerskich brała udział w konsultacjach ponad 20 projektów ustaw i rozporządzeń. W ramach Izby aktywnie działało kilka Grup Roboczych, które zajmowały się sprawami istotnymi dla bieżącej działalności firm inwestycyjnych. Rok 2019 był kolejnym rokiem rozwoju działalności szkoleniowej Izby Domów Maklerskich. Izba zorganizowała 9 szkoleń dla ponad 400 osób. Szkolenia były poświęcone regulacjom m.in. MiFID II/MiFIR, AML, zarządzania ryzykiem, ofertom publicznym, oferowaniu, zachętom, podatkom. W 2019 roku Izba zorganizowała dwie konferencje poświęcone zagadnieniom Compliance, w których udział wzięło ok. 250 osób

Działalność Izby jest oparta na aktywności pracowników firm inwestycyjnych, którzy w ostatnim roku aktywnie wspierali Izbę w pracach merytorycznych na rzecz całego środowiska rynku kapitałowego.

Dlaczego warto być członkiem Izby Domów Maklerskich?

Reprezentujemy branżę domów i biur maklerskich współpracując z nadzorcą i rządem w tematach kluczowych dla interesu uczestników rynku kapitałowego.

- Oferujemy dostęp do szkoleń na temat rynku kapitałowego.
- Oferujemy dostęp do bieżących informacji i bazy wiedzy na temat rynku kapitałowego i działalności firm inwestycyjnych.
- Oferujemy dostęp do interpretacji i ocen prawnych zmian legislacyjnych na temat rynku kapitałowego.
- Oferujemy dostęp do materiałów dotyczących prowadzenia działalności maklerskiej dostępnych tylko dla Członków Izby.
- Oferujemy możliwość wymiany doświadczeń z innymi Członkami Izby.

Chcesz zostać członkiem Izby Domów Maklerskich?

Zgodnie ze Statutem IDM członkostwo w Izbie jest dobrowolne. Członkiem Izby może zostać biuro lub dom maklerski prowadzący działalność maklerską na terenie Polski. Uzyskanie członkostwa następuje po złożeniu pisemnej deklaracji przystąpienia do Izby wraz z zobowiązaniem przestrzegania Statutu, uchwał władz Izby i Kodeksu Dobrej Praktyki Domów Maklerskich oraz po uzyskaniu pozytywnej opinii Zarządu Izby. Rada Domów Maklerskich podejmuje decyzję w sprawie przyjęcia w poczet członków Izby nie później niż 30 dni od spełnienia wszystkich wskazanych warunków.

Jeśli chcesz zostać członkiem Izby Domów Maklerskich:

- Wyślij informację z zapytaniem o członkostwo na adres: biuro@idm.com.pl
- Przedstawiciel Izby skontaktuje się z Państwem i prześle odpowiednie dokumenty.
- Wypełnij deklarację przystąpienia do Izby Domów Maklerskich.
- Prześlij deklarację do Izby Domów Maklerskich: biuro@idm.com.pl

Izba Domów Maklerskich

ul. Kopernika 17, 00-359 Warszawa

tel.: 22 828-14-02/03

e-mail: biuro@idm.com.pl, www.idm.com.pl

Kontakt

Podszlifuj wizerunek dobrego pracodawcy



W sumie się optaca

www.mojePPK.pl

Oszczędzaj na bezpieczną przyszłość ze swoim Pracodawcą i Państwem

- Proste i wygodne oszczędzanie na przyszłość
- Środki w pełni prywatne i dziedziczone
- 250 zł na start i 240 zł premii co rok od Państwa

Weź udział

w unikalnym programie benefitowym



Warto mieć  **ORLEN** W PORTFELU

Program dla Akcjonariuszy Indywidualnych PKN ORLEN

**OSZCZĘDZISZ
NA PALIWIE
AŻ DO 540 Zł
ROCZNIE**

**KUPISZ
TANIEJ
NA STACJACH
ORLEN**

**ZYSKASZ WIEDZĘ
O RYNKACH
FINANSOWYCH
W AKADEMII
INWESTOWANIA**

**OTRZYMASZ
CERTYFIKAT
SYGNOWANY
PRZEZ CFA SOCIETY
POLAND**

Więcej informacji na www.ornlenwportfelu.pl oraz na infolinii pod numerami:

☎ 801 167 536 (801 1 ORLEN) ☎ 502 167 536 (502 1 ORLEN)

PARTNER
PROGRAMU:



Biuro Maklerskie

PARTNER
EDUKACYJNY
AKADEMII:



CFA Society
Poland

PARTNER
MERYTORYCZNY
PROGRAMU:



Stowarzyszenie
Inwestorów
Indywidualnych

Program ORLEN W PORTFELU ani też żaden z udostępnianych komunikatów czy dokumentów na jego temat, nie stanowi oferty sprzedaży ani zachęty do złożenia oferty kupna papierów wartościowych PKN ORLEN S.A. Publikacja takich materiałów nie oznacza również rekomendowania przez PKN ORLEN S.A. ani przez żaden inny podmiot sprzedaży bądź kupna jakichkolwiek papierów wartościowych, w szczególności papierów wartościowych PKN ORLEN S.A.

PROMAK RA

Obowiązkowo! W każdym Domu Maklerskim.

PROMAK RA to kompleksowa obsługa
Rejestru Akcjonariuszy spółek niepublicznych.



promak.asseco.com

ASSECO



IGTE

Izba Gospodarcza
Towarzystw Emerytalnych

Dbamy o oszczędności emerytalne Polaków

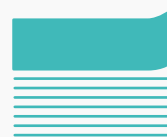
www.igte.pl

1 przygotowujemy
opracowania,
analizy oraz badania

2 konsultujemy
i opiniujemy
proponowane zmiany
legislacyjnych

3 bierzemy udział
w inicjatywach
międzybranżowych
i publiczno-prywatnych

4 wyjaśniamy
skomplikowane
zagadnienia



5 prezentujemy
stanowisko branży

6 niezwłocznie
udzielamy
komentarza

7 ułatwiamy kontakt
z zewnętrznymi
ekspertami

8 udostępniamy
opracowania, analizy
i wyniki badań



Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami reprezentuje środowisko funduszy inwestycyjnych w Polsce.

Zrzeszamy największe TFI, reprezentujące najbardziej cenione marki finansowe polskie i zagraniczne, których aktywa stanowią niemal 80 % rynku.

Jesteśmy członkiem IIFA - International Investment Fund Association oraz współpracujemy z EFAMA - European Fund and Asset Management Association.

IZFiA

Izba Zarządzających
Funduszami i Aktywami

ul. Książęca 4
Warszawa
Centrum Giełdowe
www.izfa.pl



Prowadzimy
działania
legislacyjne



Opracowujemy
raporty i dane
statystyczne



Prowadzimy
badania rynku
n.t. inwestowania



Organizujemy
konferencje
i debaty
tematyczne



Prowadzimy
specjalistyczne
szkolenia
i warsztaty



Ścisłe
współpracujemy
z Giełdą Papierów
Wartościowych



Narodowe Centrum
Badań i Rozwoju

**ROŚNIJ
RAZEM
Z NCBR**



FINANSUJEMY

Finansujemy projekty technologiczne firm, m.in. gamingowych, biotechnologicznych, ICT, recyklingowych.



WSPIERAMY

Wspieramy tworzenie i rozwój funduszy venture capital i corporate venture capital, m.in. TDJ Pitango Ventures, SpeedUp Energy Innovation, Icos III.



TWORZYMYP

Tworzymy wspólnie z partnerami programy badawcze odpowiadające na konkretne wyzwania technologiczne, m.in. w energetyce, sektorze wydobywczym, branży SBZ.



NCBR.gov.pl



info@ncbr.gov.pl

ZAPRASZAMY DO WSPÓŁPRACY



PGNiG gwarantem bezpieczeństwa energetycznego Polski





Naszą misją jest zapewnienie Polsce bezpieczeństwa energetycznego. Każdemu naszemu działaniu przyświeca myśl, by działać zgodnie z interesem kraju i społeczeństwa, tak by realizować ambitne cele biznesowe i jednocześnie wspierać ideę patriotyzmu narodowego.



MATERIAŁ
MARKETINGOWY

inPZU prosta i intuicyjna platforma inwestycyjna

Dlaczego warto inwestować na inPZU?

-  **Pomoc na start** – gotowe scenariusze inwestycyjne
-  **Tylko 0,5%** opłaty za zarządzanie
-  **Unikatowa oferta** – 9 funduszy zarządzanych pasywnie
-  **Dostęp 24/7** – zarządzaj swoimi oszczędnościami gdziekolwiek jesteś

Zacznij inwestować już teraz na inPZU.pl

Inwestycje w fundusze inwestycyjne są obarczone ryzykiem inwestycyjnym. Informacje o funduszu oraz o jego ryzyku inwestycyjnym zawarte są w prospekcie informacyjnym dostępnym na stronie inPZU.pl. Organem nadzoru dla TFI PZU jest Komisja Nadzoru Finansowego. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna, al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy, KRS: 0000019102, NIP: 527-22-28-027, REGON: 014981458, Kapitał zakładowy: 13 000 000 zł wpłacony w całości.



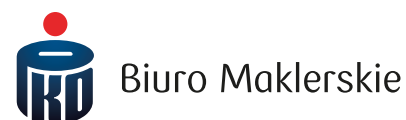
Forum Rad Nadzorczych to wspólna inicjatywa Giełdy Papierów Wartościowych, PwC i Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych.

Naszym celem jest działanie na rzecz umacniania zasad ładu korporacyjnego na polskim rynku kapitałowym, ze szczególnym uwzględnieniem w tym procesie roli rad nadzorczych.



www.forumradnadzorczych.pl





committed professionals

