

NAJWAŻNIEJSZE  
WYDARZENIE  
NA RYNKU  
KAPITAŁOWYM



## Jubileuszowa XX Konferencja Izby Domów Maklerskich

*ROZWÓJ POTRZEBUJE KAPITAŁU – RYNEK KAPITAŁOWY  
DLA INFRASTRUKTURY I INNOWACJI*

5–8 marca 2020 roku





## Izba Domów Maklerskich

Szanowni Państwo,

XX jubileuszowa Konferencja Izby Domów Maklerskich – najważniejsze spotkanie środowiska rynku kapitałowego – odbyło się pod hasłem „**ROZWÓJ POTRZEBUJE KAPITAŁU – RYNEK KAPITAŁOWY DLA INFRASTRUKTURY I INNOWACJI**”. W dniach 5-8 marca br. w Bukowinie Tatrzańskiej gościliśmy przedstawicieli rządu, regulatora i instytucji rynku kapitałowego. Wśród gości honorowych konferencji mieliśmy zaszczyt powitać dr hab. Jacka Jastrzębskiego, prof. UW, Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego, Artura Sobonia, Sekretarza Stanu, Pełnomocnika Rządu ds. Instrumentów Finansowania Rozwoju Gospodarczego Państwa, Ministerstwo Aktywów Państwowych oraz Kamila Bortniczuka, Sekretarza Stanu, Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej. Tegoroczna konferencja odbyła się pod patronatem Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej, Andrzeja Dudy.



Tegoroczna jubileuszowa XX Konferencja Izby Domów Maklerskich została poświęcona omówieniu zatwierdzonej w ubiegłym roku rządowej Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego (SRRK), o którą środowisko krajowych domów maklerskich zabiegało od lat. Silny krajowy rynek kapitałowy jest jednym z priorytetów polityki gospodarczej państwa. Efektywnie funkcjonujący rynek kapitałowy jest istotnym źródłem kapitału dla najbardziej dynamicznych i innowacyjnych przedsiębiorstw, napędzających polską gospodarkę. Droga do realizacji strategicznych celów państwa ogłoszonych przez rząd w Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego wiedzie przez rynek kapitałowy.

Celem tegorocznej dyskusji w Bukowinie było wypracowanie szczegółowych propozycji rozwiązań korzystnych dla rozwoju rynku kapitałowego i gospodarki w kontekście celów SRRK. Wnioski z debaty eksperckiej i propozycje rozwiązań do zastosowania w strategii zostały przekazane kluczowym interesariuszom rynku kapitałowego i przedstawicielom rządu. Mamy nadzieję, że sugestie branży pozwolą wypracować optymalne sposoby realizacji SRRK.

W imieniu Izby Domów Maklerskich serdecznie dziękujemy za Państwa zaangażowanie w dyskusję w Bukowinie Tatrzańskiej. Państwa obecność na konferencji jest dowodem zainteresowania przyszłością rynku kapitałowego. Mam nadzieję, że w kolejnych latach rola rynku kapitałowego będzie rosła ze względu na konieczność oparcia dalszego wzrostu polskiej gospodarki na wiedzy i innowacjach. W imieniu branży domów maklerskich deklaruję wsparcie dla wszystkich działań, które służą budowaniu przyszłości rynku kapitałowego w Polsce.

Już dziś zapraszamy Państwa do udziału w kolejnej konferencji Izby.

Łączę wyrazy szacunku,

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. Biuro Maklerskie  
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  
Raczkowski Sp. k.  
KGHM Polska Miedź S.A.  
Murapol S.A.  
PFR Ventures  
Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
Sygnity S.A.

### **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



Izba Domów Maklerskich

## 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

### ROZWÓJ POTRZEBUJE KAPITAŁU – RYNEK KAPITAŁOWY DLA INFRASTRUKTURY I INNOWACJI



**Waldemar Markiewicz**, Prezes Izby Domów Maklerskich, Dyrektor ds. Strategii i Rozwoju, Santander Biuro Maklerskie, podkreślał, że silny rynek kapitałowy jest kluczowy dla unowocześnienia gospodarki i wzrostu zamożności obywateli.



**Piotr Prażmo**, Przewodniczący Rady Domów Maklerskich, Przewodniczący Rady Programowej, Członek Zarządu, Erste Securities Polska S.A., zaznaczył kluczową rolę współpracy całego środowiska dla dalszego rozwoju rynku kapitałowego w Polsce.

## GOŚCIE HONOROWI KONFERENCJI



**dr hab. Jacek Jastrzębski, prof. UW**, Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego w trakcie przemówienia otwierającego konferencję, podkreślał rolę współpracy wszystkich uczestników rynku kapitałowego w odbudowaniu zaufania.



**Pan Kamil Bortniczuk**, Sekretarz Stanu, Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej, mówił, że rynek kapitałowy jest ważnym źródłem finansowania innowacyjnych inwestycji publicznych.



**Pan Artur Soboń**, Sekretarz Stanu, Pełnomocnik Rządu ds. Instrumentów Finansowania Rozwoju Gospodarczego Państwa, Ministerstwo Aktywów Państwowych zaznaczył, że realizacja założeń rządowej Strategii na Rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju nie byłaby możliwa bez silnego rynku kapitałowego.

## DIALOG Z RZĄDEM I REGULATOREM – GOŚCIE SPECJALNI KONFERENCJI

XX jubileuszową Konferencję Izby Domów Maklerskich swoją obecnością zaszczylicili:

**Agnieszka Bogaj-Gryglicka** – Dyrektor Departamentu Spółek Publicznych, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego, **Piotr Borowski** – Członek Zarządu, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., **Paweł Borys** – Prezes Zarządu, Polski Fundusz Rozwoju S.A., **dr Marek Dietl** – Prezes Zarządu, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., **Sławomir Flis** – Dyrektor Zarządzający Pionem Innowacji i Technologii, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego, **Jarosław Fuchs** – Wiceprezes Zarządu, Bank Pekao S.A., **Agata Gawin** – Dyrektor Departamentu Firm Inwestycyjnych, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego, **Wiesław Janczyk** – Poseł na Sejm RP, **dr Rafał Kos** – Doradca Społeczny Prezydenta RP, Członek Komisji do spraw Reformy Nadzoru Właścielskiego, **Piotr Kosiński** – Dyrektor Departamentu Funduszy Inwestycyjnych i Funduszy Emerytalnych, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego, **Piotr Kozłowski** – Dyrektor Biura Maklerskiego Pekao, Biuro Maklerskie Pekao, **prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol** – Wiceprezes Zarządu, KGHM Polska Miedź S.A., **Robert Kubin** – Prezes Zarządu, Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A., **Przemysław Kurczewski** – Zastępca Dyrektora, Narodowe Centrum Badań i Rozwoju, **Magdalena Łapsa-Parczewska** – Dyrektor Zarządzający Pionem Nadzoru nad Rynkiem Kapitałowym, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego, **Rafał Mikusiński** – Zastępca Przewodniczącego KNF, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego, **dr Wojciech Nagel** – Członek Rady Nadzorczej, Zakład Ubezpieczeń Społecznych, Przewodniczący Rady, Fundacja GPW, **Izabela Olszewska** – Członek Zarządu, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., **Sławomir Panasiuk** – Wiceprezes Zarządu, KDPW S.A., KDPW\_CCP S.A., **Bartłomiej Pawlak** – Wiceprezes Zarządu, Polski Fundusz Rozwoju, **Małgorzata Rusewicz** – Prezes Izby, Izba Gospodarcza Towarzystw Emerytalnych, Prezes Zarządu, Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami, **Jan Szewczak** – Członek Zarządu ds. Finansowych, PKN ORLEN S.A., **Maciej Trybuchowski** – Prezes Zarządu, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., KDPW\_CCP, **Artur Wiza** – Wiceprezes Zarządu, Asseco Poland S.A., **Grzegorz Zawada** – Dyrektor Pionu Inwestycji i Bankowości Prywatnej, PKO Bank Polski S.A., **Grzegorz Zieliński** – Regional Director, Head of Central Europe and the Baltic States, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, **prof. Jerzy Żyżyński** – Członek Rady Polityki Pieniężnej, Narodowy Bank Polski.

Serdecznie dziękujemy wszystkim prelegentom, partnerom oraz uczestnikom jubileuszowej XX Konferencji Izby Domów Maklerskich za Państwa merytoryczne, organizacyjne i finansowe wsparcie wydarzenia. To dzięki Państwa zaangażowaniu nasza konferencja na stałe wpisała się do kalendarza najważniejszych wydarzeń na rynku kapitałowym.

W trakcie konferencji odbyło się dziesięć paneli, których uczestnicy dyskutowali m.in. o: strategii dla rynku kapitałowego w Polsce, promowaniu zrównoważonego rozwoju i jego finansowaniu, zwiększaniu udziału oszczędności w gospodarce oraz zwiększaniu efektywności instytucji pośredniczących, a także o stabilności otoczenia regulacyjnego i nadzorczego, zwiększaniu płynności na rynku, bardziej efektywnych procedurach administracyjnych, wpływie krajowych funduszy inwestycyjnych na rozwój polskiej gospodarki, nowych wymogach regulacyjnych dla emitentów, wykorzystywaniu konkurencyjnych nowych technologii oraz wzmacnianiu zaufania do rynku. Dodatkowo podczas konferencji odbyły się trzy warsztaty tematyczne dot. venture capital jako klasie aktywów, powiadamiania o nieprawidłowościach i ochronie sygna-listy, a także finansowania i realizacji programów inwestycyjnych w branży surowcowej.



XX Jubileuszowa Konferencja Izby Domów Maklerskich

## PANELE DYSKUSYJNE

### RYNEK KAPITAŁOWY DLA INFRASTRUKTURY I INNOWACJI

Uczestnicy panelu dyskutowali na temat głównych wyzwań na obecnym etapie realizacji Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego. Waldemar Markiewicz, prezes Izby Domów Maklerskich podkreślił kluczową rolę pełnomocnika rządu ds. realizacji SRRK. Maciej Trybuchowski, Prezes Zarządu KDPW zwracał natomiast uwagę na wspólne wyzwanie dla całego rynku kapitałowego jakim jest brak zaufania ze strony inwestorów.

#### Uczestnicy panelu

**dr Marek Dietl** – Prezes Zarządu, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.  
**dr hab. Jacek Jastrzębski, prof. UW** – Przewodniczący KNF, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego  
**Piotr Kozłowski** – Dyrektor Biura Maklerskiego Pekao, Biuro Maklerskie Pekao  
**Waldemar Markiewicz** – Prezes Zarządu, Izba Domów Maklerskich, Dyrektor ds. Strategii i Rozwoju, Santander Biuro Maklerskie,  
**Maciej Trybuchowski** – Prezes Zarządu, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., KDPW\_CCP,  
**Grzegorz Zawada** – Dyrektor Pionu Inwestycji i Bankowości Prywatnej, PKO Bank Polski S.A.,  
**Grzegorz Zieliński** – Regional Director, Head of Central Europe and the Baltic States, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju.



Uczestnicy panelu „Rynek Kapitałowy dla Infrastruktury i Innowacji”

### PROMOWANIE ZRÓWNOWAŻONEGO FINANSOWANIA (INWESTYCJI PROEKOLOGICZNYCH)

Uczestnicy dyskusji odpowiedzieli na pytanie, jak polityka klimatyczna UE wpływa na kierunek rozwoju spółek i rynku kapitałowego, a także jak „zielone” strategie mogą wpływać na atrakcyjność firm notowanych na warszawskim parkiecie dla inwestorów. Izabela Olszewska, Członek Zarządu GPW w Warszawie, podkreślała kluczowe znaczenie podejmowanych przez spółki działań związanych z ochroną środowiska, odpowiedzialnością społeczną oraz ładem korporacyjnym (ESG) dla inwestycji i obrotów spółek notowanych na giełdzie. Rolę poprawnego raportowania oraz strategii ESG wśród dużych spółek giełdowych, potwierdzała również Iwona Waksmundzka-Olejniczak, Dyrektor Wykonawczy ds. Strategii i Relacji Inwestorskich PKN ORLEN.

#### Uczestnicy panelu

**Kamil Bortniczuk** – Sekretarz Stanu, Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej  
**Robert Kubin** – Prezes Zarządu, Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.  
**Maciej Lachowski** – Zastępca Dyrektora Departamentu Strategii, Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.  
**Izabela Olszewska** – Członek Zarządu, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.  
**Iwona Waksmundzka-Olejniczak** – Dyrektor Wykonawczy ds. Strategii i Relacji Inwestorskich, PKN ORLEN S.A.  
**Bartłomiej Pawlak** – Wiceprezes Zarządu, Polski Fundusz Rozwoju





Uczestnicy panelu „Promowanie zrównoważonego finansowania (inwestycji proekologicznych)”

## ZWIĘKSZANIE UDZIAŁU OSZCZĘDNOŚCI W GOSPODARCE

Uczestnicy trzeciego panelu dyskutowali o tym, czy celem SRRK powinien być wzrost oszczędności kierowanych na rynek kapitałowy oraz jak zwiększyć udział instrumentów rynku kapitałowego w strukturze oszczędności gospodarstw domowych. Paweł Borys, Prezes Zarządu PFR zwracał uwagę, że wprowadzone niedawno Pracownicze Plany Kapitałowe to szansa na odbudowanie zaufania do rynku kapitałowego, ale również długoterminowe zwiększenie potencjału rozwoju gospodarki.

**Paweł Borys** – Prezes Zarządu, Polski Fundusz Rozwoju S.A.

**Paweł Borys** – Prezes Zarządu, Polski Fundusz Rozwoju S.A.

**Rafał Mikusiński** – Zastępca Przewodniczącego KNF, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego

**dr Wojciech Nagel** – Członek Rady Nadzorczej, Zakład Ubezpieczeń Społecznych, Przewodniczący Rady, Fundacja GPW

**Małgorzata Rusewicz** – Prezes Izby, Izba Gospodarcza Towarzystw Emerytalnych, Prezes Zarządu, Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami

**Artur Wiza** – Wiceprezes Zarządu, Asseco Poland S.A.

Wystąpienie  
prowadzące

Uczestnicy  
panelu



Uczestnicy panelu „Zwiększanie udziału oszczędności w gospodarce”

Pierwszy dzień konferencji zakończył panel poświęcony uwarunkowaniom związanym z poprawą efektywności działalności branży maklerskiej. Uczestnicy przeanalizowali obecną sytuację domów maklerskich na rynku, ich potencjał i rolę w realizacji SRRK oraz wyzwania, z jakimi mierzy się branża maklerska. Paneliści byli zgodni, że w ramach wchłaniania działalności maklerskiej w struktury banków potrzebne jest utrzymanie odrębności jednostek biznesowych zajmujących się usługami maklerskimi z uwagi na ich odmienny charakter, istotną rolę jaką pełni rynek kapitałowy oraz wymogi dotyczące ryzyka i ochrony inwestorów.

Wystąpienie  
wprowadzające

**Bartosz Świdziński** – Członek Zarządu, Erste Securities Polska S.A.

Uczestnicy  
panelu

**Tomasz Bardziłowski** – Dyrektor Zarządzający, Ipopema Securities S.A.

**Agata Gawin** – Dyrektor Departamentu Firm Inwestycyjnych, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego

**Bożena Kłopotowska** – Zastępca Dyrektora ds. Operacyjnych, Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego

**Piotr Kozłowski** – Dyrektor Biura Maklerskiego Pekao, Biuro Maklerskie Pekao

**Radosław Olszewski** – Prezes Zarządu, Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.

**Bartosz Świdziński** – Członek Zarządu, Erste Securities Polska S.A.



Uczestnicy panelu „Zwiększanie efektywności instytucji pośredniczących”

## STABILNOŚĆ OTOCZENIA REGULACYJNEGO I NADZORCZEGO, BARDZIEJ EFEKTYWNE PROCEDURY ADMINISTRACYJNE

O zmianach w prawie, jakie czekają uczestników rynku kapitałowego, przepisach UE i ich wdrożeniach na rynku krajowym rozmawiali uczestnicy panelu poświęconego stabilności otoczenia regulacyjnego i nadzorczego. Paneliści dyskutowali również o propozycji stworzenia specjalnego zespołu składającego się z przedstawicieli regulatora i nadzorczy oraz praktyków rynkowych, który zweryfikuje istniejące przepisy pod kątem wdrażania SRRK. W trakcie dyskusji poruszono również temat stworzenia Sądu Rynku Kapitałowego. Jak podkreślał prof. Andrzej Szumański, specjalistyczny sąd będzie gwarantem szybkiej i profesjonalnej egzekucji prawa i ochrony inwestorów, co przyczyni się do wzrostu zaufania do rynku.

Wystąpienie  
wprowadzające

**prof. zw. dr hab. Marek Wierzbowski** – Prezes Sądu Izby Domów Maklerskich, Partner, Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy

Uczestnicy  
panelu

**Piotr Koziński** – Dyrektor Departamentu Funduszy Inwestycyjnych i Funduszy Emerytalnych, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego

**Małgorzata Rusewicz** – Prezes Izby, Izba Gospodarcza Towarzystw Emerytalnych, Prezes Zarządu, Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami

**Piotr Sobków** – Członek Zarządu, Izba Domów Maklerskich

**prof. zw. dr hab. Andrzej Szumański** – Wiceprezes Sądu Izby Domów Maklerskich, Uniwersytet Jagielloński



Uczestnicy panelu „Stabilność otoczenia regulacyjnego i nadzorczego, bardziej efektywne procedury administracyjne”

## ZWIĘKSZANIE PŁYNNOCI NA RYNKU KAPITAŁOWYM

Jakiej giełdy potrzebują inwestorzy, jakiej pośrednicy, a jakiej gospodarka, czym jest płynność na rynku i jakie są jej główne składowe z punktu widzenia uczestników, to tematy poruszane podczas panelu o zwiększaniu płynności na rynku kapitałowym. Uczestnicy panelu dyskutowali o tym, jakie działania zapisane w SRRK będą pobudzać płynność na rynku oraz o wpływie PPK na koniunkturę na giełdzie.

**Piotr Borowski** – Członek Zarządu, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

**Piotr Borowski** – Członek Zarządu, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

**Artur Iwański** – Zastępca Dyrektora Biura Maklerskiego, Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego

**prof. dr hab. Krzysztof Jajuga** – Prezes Zarządu, CFA Society Poland

**Jacek Marcinowski** – Prezes Zarządu, Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Marcin Żółtek** – Wiceprezes Zarządu, Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wystąpienie  
wprowadzające

Uczestnicy  
panelu



Uczestnicy panelu „Zwiększanie płynności na rynku kapitałowym”

Uczestnicy panelu poświęconego roli funduszy inwestycyjnych w rozwoju gospodarczym Polski zastanawiali się, jak można zwiększyć aktywność inwestorów na rynku funduszy inwestycyjnych. Jako główne wyzwania dla pobudzenia rynku uczestnicy wskazywali niski poziom stóp zwrotu oraz wysokie koszty transakcyjne.

**Uczestnicy panelu**

**Piotr Kędra** – Dyrektor Inwestycyjny, PFR Ventures Sp. z o.o.  
**Przemysław Kurczewski** – Zastępca Dyrektora, Narodowe Centrum Badań i Rozwoju  
**Rafał Mikusiński** – Zastępca Przewodniczącego KNF, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego  
**Ignacy Morawski** – Dyrektor Działu Raportów i Analiz, Szef Platformy, SpotData  
**Andrzej Sołdek** – Członek Zarządu, Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
**Piotr Żochowski** – Prezes Zarządu, PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.



Uczestnicy panelu „Wpływ krajowych funduszy inwestycyjnych na rozwój polskiej gospodarki – rola kapitału krajowego w finansowaniu polskich przedsiębiorstw”

**NOWE WYMOGI REGULACYJNE DLA EMITENTÓW**

Uczestnicy debaty zwracali uwagę na potrzebę zachęcenia akcjonariuszy do długoterminowego inwestowania w spółki publiczne. Prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol, Wiceprezes Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. podkreślała, że dobre raportowanie buduje długotrwałe relacje między inwestorami a spółką. Sprzyjać temu mają nowe wymogi regulacyjne, które nakładają na spółki obowiązek szerokiego informowania inwestorów nie tylko o bieżącym interesie spółki, ale również aspektach środowiskowych i społecznych. Paneliści podkreślali jednak, że obowiązki szerokiego raportowania mogą stanowić również źródło zagrożenia, szczególnie dla mniejszych emitentów, działających na najbardziej konkurencyjnych rynkach.

**Wystąpienie wprowadzające**

**Katarzyna Sarek-Sadurska** – Radca Prawny, Partner, Kancelaria Raczkowski sp. k.

**Uczestnicy panelu**

**Agnieszka Bogaj-Gryglicka** – Dyrektor Departamentu Spółek Publicznych, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego  
**Piotr Jelonek** – Dyrektor Departamentu Prawnego, DEVELIA S.A.  
**prof. nadzw. dr hab. Katarzyna Kreczmańska-Gigol** – Wiceprezes Zarządu, KGHM Polska Miedź S.A.  
**Michał Perlik** – Dyrektor Biura Projektów Strategicznych, PKN ORLEN S.A.  
**Katarzyna Rutkowska** – Wiceprezes Zarządu ds. Finansów i Rozwoju, AC S.A.  
**Michał Szemraj** – Dyrektor, Bank Pekao S.A.



Uczestnicy panelu „Nowe wymogi regulacyjne dla emitentów”.

### WYKORZYSTYWANIE KONKURENCYJNYCH NOWYCH TECHNOLOGII

Podczas panelu dot. wykorzystania innowacji technologicznych na rynku kapitałowym uczestnicy rozmawiali o zastosowaniu nowych technologii m.in. do skutecznego przekazywania informacji o dostępnych instrumentach finansowych. Sławomir Panasiuk zaznaczył, że domy maklerskie powinny zrobić krok na przód i zacząć wykorzystywać nowe technologie również w rozwiązaniach operacyjnych.

**Daniel Rząsa** – Redaktor Naczelny, 300gospodarka.pl

**Michał Bazarnik** – Head of Capital Markets, Accenture Polska

**Sławomir Flis** – Dyrektor Zarządzający Pionem Innowacji i Technologii, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego

**Marcin Karczmarczyk** – Dyrektor Zarządzający, Operator Chmury Krajowej S.A.

**Przemysław Kurczewski** – Zastępca Dyrektora, Narodowe Centrum Badań i Rozwoju

**Sławomir Panasiuk** – Wiceprezes Zarządu, KDPW S.A., KDPW\_CCP S.A.

**Artur Trunowicz** – Dyrektor Pionu Rynku Kapitałowego, Asseco Poland S.A.

Wystąpienie  
prowadzące

Uczestnicy  
panelu



Uczestnicy panelu „Wykorzystywanie konkurencyjnych nowych technologii”

Uczestnicy panelu wskazywali ład korporacyjny, klauzule generalne i nieuchronność kar jako główne czynniki, które mogą przyczynić się do odbudowy zaufania do giełdy i wzmocnienia potencjału rynku kapitałowego. Podczas dyskusji podkreślano również znaczenie edukacji w odbudowie zaufania do giełdy. Jan Szewczak, Członek Zarządu ds. Finansowych, PKN ORLEN zaznaczył, że znajomość zasad funkcjonowania rynku kapitałowego jest podstawą do świadomego lokowania środków finansowych.

Wystąpienie  
wprowadzające

**Krzysztof Szuldrzyński** – Partner Zarządzający, Dział Audytu i Usług Doradczych PwC Advisory Sp. z o.o.

Uczestnicy  
panelu

**prof. dr hab. Aleksander Chłopecki** – Instytut Prawa Cywilnego, Uniwersytet Warszawski

**Jakub Modrzejewski** – Prezes Rady Giełdy, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

**Magdalena Łapsa-Parczewska** – Dyrektor Zarządzający Pionem Nadzoru nad Rynkiem Kapitałowym, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego

**Jan Szewczak** – Członek Zarządu ds. Finansowych, PKN ORLEN S.A.

**Krzysztof Szuldrzyński** – Partner Zarządzający, Dział Audytu i Usług Doradczych PwC Advisory Sp. z o.o.

**Marcin Żółtek** – Wiceprezes Zarządu, Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.



Uczestnicy panelu „Wzmacnianie zaufania do rynku”

**REKOMENDACJE**  
**XX KONFERENCJA IZBY DOMÓW MAKLEKSKICH**

„ROZWÓJ POTRZEBUJE KAPITAŁU – RYNEK KAPITAŁOWY DLA INNOWACJI I INFRASTRUKTURY”  
5-8 marca 2020 roku, Bukowina Tatrzańska

Izba Domów Maklerskich przygotowała rekomendacje dla decydentów, przedstawicieli polskiego rządu, nadzorczy i regulatora dotyczące potrzebnych zmian i działań na rzecz rozwoju rynku kapitałowego w Polsce w celu realizacji Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego (SRRK).

Rekomendacje są wynikiem dyskusji panelowych uczestników konferencji w Bukowinie Tatrzańskiej oraz inicjatyw środowiska maklerskiego w związku z celami SRRK.

**1. Zaangażowanie decydentów i uczestników rynku kapitałowego w odbudowę wiarygodności rynku krytyczne dla skutecznej realizacji Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego w Polsce.**

Efektywnie funkcjonujący rynek kapitałowy jest fundamentem rozwoju gospodarczego opartego na wiedzy i innowacjach. Głównie to instrumenty rynku kapitałowego, a nie kredyty bankowe są źródłem finansowania innowacji, które przyczyniają się do wzrostu produktywności i konkurencyjności przedsiębiorstw.

Jednym z ważnych elementów sprawnego funkcjonowania rynku jest jego wiarygodność, która wpływa na skłonność inwestorów do angażowania środków na giełdzie. Po to, aby rynek kapitałowy właściwie wypełniał swoją funkcję kierowania finansowania do najbardziej perspektywicznych sektorów i przedsiębiorstw, powinien spełniać najwyższe standardy wiarygodności. Zaufanie do spółek, nadzorczy, instytucji pośredniczących, jakość regulacji dla ochrony inwestorów, to czynniki, kluczowe dla rozwoju rynku. Dla budowania wiarygodności rynku konieczne jest dziś pełne zaangażowanie rządu, nadzorczy i uczestników rynku.

**2. Kluczowa rola Ministerstwa Finansów i pełnomocnika ds. realizacji SRRK we wdrażaniu i realizacji SRRK, konieczne wskazanie etapów realizacji SRRK i mierników jej sukcesu.**

Rządowa Strategia Rozwoju Rynku Kapitałowego wskazuje ogólne obszary i tematy wymagające zmian na rynku w ramach realizacji celu określonego w dokumencie. Wdrożenie projektu wymaga uszczegółowienia zagadnień i określenia konkretnych rozwiązań, które pozwolą osiągnąć zakładane cele. Biorąc pod uwagę złożoność tematów wskazanych w dokumencie i ich interdyscyplinarność, realizacja SRRK będzie wymagała także konsultacji i decyzji międzyresortowych. Dlatego kluczowa dla wdrożenia projektu będzie silna pozycja polityczna i merytoryczna pełnomocnika rządu ds. realizacji SRRK, który powinien wykazać się determinacją w działaniach na rzecz rozwoju rynku kapitałowego.

Istotna jest również ścisła współpraca pełnomocnika z kluczowymi organizacjami rynku kapitałowego dla wypracowania optymalnych konkurencyjnych rozwiązań w dochodzeniu do celu z zachowaniem interesu gospodarczego Polski jako priorytetu w podejmowaniu kluczowych decyzji.

Uczestnicy rynku widzą potrzebę wskazania priorytetów dla poszczególnych działań określonych w Strategii, etapów realizacji projektu oraz mierników jego sukcesu weryfikowanych po każdym etapie. Wprowadzenie ustalonych z uczestnikami rynku kryteriów oceny sukcesu wdrażanych działań ułatwi bieżący nadzór nad projektem.

### 3. Utworzenie sądu rynku kapitałowego dla skuteczniejszej egzekucji prawa w celu zwiększenia zaufania do rynku.

Zaufanie do rynku jest pochodną skutecznej ochrony inwestorów, a ta wynika z jakości regulacji, kompetentnego nadzoru oraz egzekucji prawa. Obecnie sprawy związane z rynkiem kapitałowym są wyzwaniem dla wymiaru sprawiedliwości a sędziowie i prokuratorzy sądów ogólnych nie mają wystarczających kompetencji do merytorycznej oceny specjalistycznych zagadnień związanych z rynkiem kapitałowym. To wpływa na długość postępowań sądowych i jakość orzecznictwa. Brak skutecznej egzekucji prawa podważa zaufanie inwestorów do systemu.

Institucja Sądu Rynku Kapitałowego, dzięki pracy sędziów specjalistów w dziedzinie rynku kapitałowego, będzie gwarantem szybkiej i profesjonalnej egzekucji prawa i ochrony inwestorów, co przyczyni się do wzrostu zaufania do rynku.

### 4. Wprowadzenie ulg podatkowych, takich jak likwidacja podatku Belki od inwestycji na rynku regulowanym, narzędziem stymulującym inwestowanie na rynku kapitałowym.

Rozwój polskiego rynku kapitałowego powinien służyć, z jednej strony zwiększaniu produktywności kapitału w gospodarce, zaś z drugiej demokratyzacji korzyści ze wzrostu produktywności kapitału. Wymaga to zmiany struktury oszczędności gospodarstw domowych i konwersji rosnącej części oszczędności na kapitał dla przedsiębiorstw dostępny na giełdzie. Zyski z akcji w długim terminie znacząco przekraczają zyski z lokat bankowych i pozwalają partycypować inwestorom w rosnących zyskach przedsiębiorstw.

Wobec bardzo niskiej skłonności Polaków do oszczędzania, w długoterminowym interesie zarówno gospodarstw domowych jak i krajowego rynku kapitałowego leży rozwijanie programów oszczędnościowych, takich jak Pracownicze Plany Kapitałowe.

Drugim narzędziem wsparcia inwestycji w polskie firmy powinny być zachęty podatkowe. Strategia nie adresuje problemu niewłaściwej struktury oszczędności gospodarstw domowych, gdzie blisko połowa środków znajduje się na rachunkach bankowych. Struktura ta jest szkodliwa zarówno dla polskiej gospodarki, bo ogranicza podaż krajowego kapitału dla polskich firm na rynku kapitałowym, jak i dla samych oszczędzających, którzy nie uczestniczą we wzroście produktywności polskiej gospodarki. Należy więc wprowadzić preferencje podatkowe, takie jak likwidacja lub zmniejszenie opodatkowania inwestycji (tzw. podatek Belki) w stosunku do przychodów odsetkowych na rachunkach bankowych dla zachęcenia do konwersji części oszczędności gospodarstw domowych w kapitał dostępny na rynku kapitałowym.

Zawarta w SRRK propozycja zmniejszenia opodatkowania dywidend od akcji trzymanyh przez co najmniej trzy lata jest rozwiązaniem niewłaściwym, bo obniża płynność na rynku. Płynność jest zaś najlepszym sumarycznym kryterium oceny atrakcyjności rynku dla inwestorów.

### 5. Unikanie *gold-platingu* w tworzonych regulacjach krajowych oraz maksymalne stosowanie zasady proporcjonalności w implementacji przepisów UE.

Czynnikami osłabiającym kondycję polskiego rynku kapitałowego są bezpośrednie i pośrednie koszty regulacji, nieadekwatne do potrzeb klientów, wielkości naszego rynku i funkcjonujących na nim podmiotów.

Nadmierne regulacje i wprowadzanie wymogów ponad prawo UE nie tylko konsumuje zasoby uczestników rynku, ale również ogranicza prowadzenie działalności w wielu jego obszarach. Rozwiązania legislacyjne przyjęte w polskim prawodawstwie nie powinny nadmiernie obciążać krajowych podmiotów, szczególnie w porównaniu z podmiotami z innych państw członkowskich, ponieważ zmniejsza to konkurencyjność polskiego rynku. SRRK mówi o konieczności wypracowania przez Komisję Nadzoru Finansowego, we współpracy z praktykami rynku, kodeksu dobrych praktyk dla unikania *gold-platingu* i zachowania zasady proporcjonalności w krajowych regulacjach.



Przykładem *gold-platingu* jest, wynikający wyłącznie z przepisów prawa krajowego, obowiązek dotyczący kwestii weryfikacji i dokumentacji „zachęt” (tj. obowiązku z art. 32b ust. 2 i 3 u.o.f.i.), który nie znajduje potwierdzenia w odpowiednich przepisach Dyrektywy MiFID II oraz Dyrektywy 2017/593, jak również w odpowiednich krajowych (w różnych państwach członkowskich UE) implementacjach tych dyrektyw, które są dyrektywami maksymalnej harmonizacji. Zgodnie z naszą wiedzą jest obowiązkiem nałożonym wyłącznie w regulacjach polskich. Postulowane przez SRRK powołanie przez MF i KNF zespołu roboczego do spraw identyfikacji nadmiarowych regulacji krajowych (w tym stanowisk UKNF) w stosunku do regulacji unijnych powinno wyeliminować, w konsultacji z podmiotami wszystkich sektorów rynku kapitałowego, przypadki *gold-platingu* w obecnie obowiązujących regulacjach. Nie zmienia to postulatu unikania takich rozwiązań w nowych regulacjach.

## **6. Wprowadzanie przez regulatora europejskiego oraz polskiego nowych wymogów dotyczących zapewnienia praw akcjonariuszy dostosowanych do skali działalności i zasobów emitentów.**

Obecnie obowiązuje zasada jednakowych wymogów regulacyjnych wobec wszystkich emitentów, co powoduje, że obciążenia są najbardziej odczuwalne po stronie najmniejszych podmiotów (np. z WIG80) i w konsekwencji może stanowić dla nich zachętę do opuszczenia giełdy.

Potrzebna jest debata, jak wyznaczyć granicę między transparentnością dla powszechnej wiedzy akcjonariuszy, a tajemnicą przedsiębiorstwa służącą utrzymaniu konkurencyjności. Nadmiar nowych przepisów może przyczyniać się do przeregulowania rynku i spadku jego atrakcyjności dla potencjalnych emitentów oraz inwestorów.

Wprowadzenie zachęt regulacyjnych dla akcjonariuszy do większego i długoterminowego zaangażowania w spółki służy rozwojowi rynku kapitałowego. Jednak powinny one być tak implementowane z prawa UE, aby nie generowały nadmiernych nieuzasadnionych wysokich kosztów i innych obciążeń po stronie emitenta.

## **7. Zniesienie barier regulacyjnych dotyczących polskich inwestorów instytucjonalnych w zakresie dostępu do nowych klas aktywów, takich jak rynek nieruchomości (REIT), transakcje venture capital / private equity oraz projekty infrastrukturalne.**

W ciągu ostatnich 8 lat, udział akcji w aktywach polskich TFI spadł w styczniu 2020 roku do poniżej 10% z ok. 20%. Mimo globalnej hossy, giełda nie odczuła istotnych napływów a klienci preferowali inwestycje w fundusze bezpieczne, głównie instrumentów dłużnych. Jednocześnie stale rosną oszczędności gospodarstw domowych na rachunkach bankowych a część z nich kierowana jest na rynek nieruchomości w poszukiwaniu atrakcyjniejszych stóp zwrotu. W tym kontekście ważne jest usunięcie barier regulacyjnych utrudniających aktywność polskich inwestorów instytucjonalnych w takich segmentach rynku jak rynek nieruchomości (REIT) oraz projekty infrastrukturalne. Polski nie ominął również ogólnoświatowy trend rozwoju rynku transakcji prywatnych. Dlatego ważne jest, aby fundusze inwestycyjne, w tym te inwestujące oszczędności emerytalne, miały dostęp do segmentu private equity oraz venture capital.

## **8. Uchwalenie ustawy o *Yieldco* czyli firmach inwestujących na rynku OZE (farmy wiatrowe, farmy fotowoltaiczne) na wzór ustawy o REIT.**

*Yieldco* to struktury inwestycyjne tworzone przez firmy działające na rynku OZE poprzez wydzielanie do oddzielnej spółki (*Yieldco*) aktywów operacyjnych (farm wiatrowych, aktywów fotowoltaicznych). Dzięki temu następuje oddzielenie ryzykowniejszej działalności deweloperskiej od stabilnych, długoterminowo zakontraktowanych aktywów generujących stabilne przepływy pieniężne. Stabilne aktywa posiadane przez struktury *Yieldco* umożliwiają wypłatę stałej dywidendy. Podobnie jak w przypadku rynku najmu nieruchomości, w obecnym stanie prawnym wypłaty dywidendy są podwójnie opodatkowane (po pierwsze na poziomie CIT, po drugie na

poziomie podatku od dywidendy). Wprowadzenie struktur typu REIT wyeliminuje jeden poziom opodatkowania, tworząc atrakcyjny instrument inwestycyjny, przez to zwiększając zaangażowanie instytucjonalnego i prywatnego kapitału na perspektywnym rynku OZE.

#### **9. Utworzenie programu funduszy inwestycyjnych typu FIZ działających na rynku NewConnect, na wzór programu PFR Ventures.**

Obecnie głównym problemem rynku NewConnect jest brak zaangażowania inwestorów instytucjonalnych, którzy mogliby odpowiednio wycenić innowacyjne spółki. Rynek NewConnect zdominowali głównie nastawieni spekulacyjnie inwestorzy indywidualni.

Większość TFI nie inwestuje na rynku NewConnect m.in. z powodu zbyt niskiej płynności oraz skomplikowanych procedur dopuszczeniowych. Postulowanym rozwiązaniem jest stworzenie (np. w ramach PFR Ventures) dodatkowego Funduszu Funduszy (FoF), skierowanego do spółek notowanych i planujących notowania na rynku NewConnect. FoF zainwestowałby w fundusze, działające w ramach krajowych TFI. Takie działania ułatwiłyby pozyskanie kapitału dla innowacyjnych spółek, dałyby możliwość exitów inwestycyjnych dla funduszy VC, zapewniły wzrost liczby debiutów na NewConnect, a w przeszłości wzrost liczby IPO na GPW.

#### **10. Obniżenie kosztów dostępu do infrastruktury rynku giełdowego.**

Dokument SRRK wskazuje, że polski rynek giełdowy należy obecnie do najdroższych w Europie, między innymi w zakresie poziomu kosztów transakcyjnych. W rezultacie, jednym z działań wymienionych w Strategii jest analiza kosztów infrastruktury na krajowym rynku kapitałowym. Postulujemy o jak najszybsze podjęcie prac w tym obszarze. Kluczowe dla określenia długoterminowej reguły dotyczącej poziomu opłat infrastruktury rynku giełdowego jest ustalenie, czy GPW jest spółką nastawioną na zysk czy spółką infrastrukturalną, której interes podporządkowany jest interesowi uczestników rynku kapitałowego.

Od kilku lat branża maklerska notuje stałe pogorszenie wyników. Krajowe firmy inwestycyjne zmagają się z rosnącą konkurencją globalnych graczy, przy rosnących obciążeniach regulacyjnych oraz kosztach dostępu do infrastruktury giełdowej (wzrost udziału opłat GPW/KDPW w prowizji brokerskiej).

#### **11. Rozszerzenie giełdowego programu wsparcia pokrycia analitycznego.**

Uruchomienie przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie programu wsparcia pokrycia analitycznego zostało bardzo dobrze odebrane przez inwestorów oraz emitentów. Tego typu programy są efektywne kosztowo z punktu widzenia wdrożenia SRRK, a jednocześnie realizują kilka celów zdefiniowanych w Strategii, takich jak wzrost płynności, polepszenie dostępu do kapitału przez MŚP oraz poprawa efektywności instytucji pośredniczących. Zasadne wydaje się rozszerzenie programu o kolejne spółki z sektora przedsiębiorstw o niższej i średniej kapitalizacji.

#### **12. Rewizja zapisów Dyrektywy MiFID II w zakresie oddzielenia płatności za analizy od prowizji za realizację zleceń.**

Wprowadzenie regulacji wymuszającej oddzielenie płatności za analizy od prowizji maklerskiej spowodowało znaczący spadek pokrycia analitycznego małych i średnich spółek w Europie i jest jednym z najczęściej wymienianych negatywnych skutków wprowadzenia MiFID II. Polski rynek został dotknięty pośrednio, głównie w obszarze firm inwestycyjnych oferujących swoje usługi inwestorom zagranicznym. Oddzielenie płatności za analizy nie dotyczy polskich TFI i OFE – tym ważniejsze jest adekwatne wdrażanie tego przepisu na polskim rynku kapitałowym, a przedstawiciele polskiego regulatora i nadzorcy powinni być mocnymi adwokatami rewizji tych przepisów na forum europejskim.

### 13. Pozostawienie odrębności organizacyjnej biur maklerskich funkcjonujących lub włączanych w struktury bankowe. Stworzenie lepszych warunków do rozwoju krajowej branży biur i domów maklerskich.

Strategia Rozwoju Rynku Kapitałowego w Polsce nie zawiera koniecznych rozwiązań zmierzających do stworzenia lepszych warunków do rozwoju krajowej branży domów i biur maklerskich, która ma odgrywać ważną rolę w realizacji SRRK, a która od lat ponosi coraz większe straty na działalności podstawowej. Słaba kondycja krajowej branży stanowi barierę w rozwoju rynku kapitałowego w Polsce. Skutkować to będzie ograniczeniem dostępu do finansowania inwestycji dla najbardziej dynamicznych i innowacyjnych przedsiębiorstw, szczególnie średnich i małych, które są obsługiwane przez krajowe podmioty – domy maklerskie, a nie zagraniczne, na czym w efekcie ucierpi cała gospodarka. Dlatego utrzymanie i rozwój kompetencji krajowych domów maklerskich w zakresie wyceny i doradztwa leży w interesie całego polskiego rynku kapitałowego i gospodarki.

Obecnie branża krajowych domów i biur maklerskich przeżywa najtrudniejsze chwile w swojej historii, związane z wysokimi obciążeniami i opłatami transakcyjnymi, co powoduje straty na jej podstawowej działalności. W tym samym czasie zagraniczne podmioty przejmują kontrolę nad krajowym rynkiem. Zdalni członkowie, dysponując ogromnymi korzyściami skali, przy niższych kosztach obsługi zdalnej, dominują w segmencie obsługi inwestorów instytucjonalnych, szczególnie na największych polskich spółkach. Zdalni członkowie zaniżają ceny usług, ponieważ mogą pokrywać straty ponoszone na obsłudze handlu na drogim rynku warszawskim zyskami z tanich rynków. Takiej przewagi nie mają krajowi brokerzy, którzy działają na polskim rynku.

W ostatnim okresie odbyły się procesy włączania niektórych firm inwestycyjnych do macierzystych struktur bankowych. Niejednokrotnie wiązało się to ze spadkiem aktywności danej instytucji na rynku kapitałowym z negatywnym skutkiem dla klientów, emitentów i ekosystemu rynku kapitałowego. Jednocześnie SRRK zakłada, że jednym z mechanizmów blokujących rozwój pośrednictwa jest brak jednolitej licencji bankowej (JLB), który obecnie uniemożliwia bankom bezpośrednio działanie na rynku kapitałowym bez dublowania szeregu struktur.

Nie kwestionując części argumentów efektywnościowych, postulujemy utrzymanie odrębności jednostek biznesowych zajmujących się usługami maklerskimi z uwagi na ich odmienny charakter, istotną rolę jaką pełni rynek kapitałowy oraz wymogi dotyczące ryzyka i ochrony inwestorów. Ze względu na większą złożoność, a jednocześnie większe ryzyko i mniejszą skalę usług inwestycyjnych i związanych z rynkiem kapitałowym (np. animacja), wprowadzenie JLB stwarza także ryzyko marginalizacji tych usług w bankach uniwersalnych na korzyść prostszych usług bankowych.

Rozdzielenie bankowości uniwersalnej od inwestycyjnej jest podstawą anglosaskiego modelu finansowania gospodarki, który lepiej odpowiada wymogom współczesnych gospodarek i sprzyja rozwojowi innowacji i dynamizacji wzrostu gospodarczego. Proponowana w SRRK idea JLB sprowadza się do wchłaniania bankowości inwestycyjnej do banków komercyjnych, zgodnie z modelem kontynentalnym.

## WYDARZENIA TOWARZYSZĄCE

### Prezentacja KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.



Pierwszego dnia konferencji odbyło się spotkanie zorganizowane przez KGHM Polska Miedź S.A., na temat „Finansowania i realizacji programów inwestycyjnych w branży surowcowej”.

**Janusz Krystosiak**, Dyrektor Departamentu Relacji Inwestorskich, KGHM Polska Miedź S.A.

### Warsztaty tematyczne



Partnerzy Kancelarii Raczkowski sp. k. przeprowadzili warsztat „Powiadamianie o nieprawidłowościach i ochrona sygnalisty”. Prowadzący spotkanie omawiali m.in., co powinna zawierać i kto powinien wprowadzać w firmach procedurę o powiadamianiu o nieprawidłowościach.

**Katarzyna Sarek-Sadurska**, Radca Prawny, Partner, Kancelaria Raczkowski sp.k.;

**Janusz Tomczak**, Adwokat, Partner, Kancelaria Raczkowski sp. k.



Równolegle odbył się warsztat zorganizowany przez PFR Ventures i NCBR dot. „Venture capital jako klasy aktywów”.

**Piotr Kędra**, Dyrektor Inwestycyjny, PFR Ventures Sp. z o.o.;

**Włodzimierz Kuc**, Dyrektor Działu Inwestycji B+R, Narodowe Centrum Badań i Rozwoju

W trakcie uroczystej Gali XX Konferencji IDM, po raz szósty zostały wręczone nagrody dla spółek o najwyższych standardach komunikacji z rynkiem. Nagrody wręczali inicjatorzy konkursu Waldemar Markiewicz, Prezes Izby Domów Maklerskich i Przemysław Tychmanowicz, dziennikarz Gazety Giełdy i Inwestorów „Parkiet”.

Badanie  
relacji  
inwestorskich  
w spółkach  
z WIG30

Najlepsze relacje inwestorskie według inwestorów instytucjonalnych:

I miejsce: LPP S.A.

II miejsce: Dino Polska S.A.

III miejsce: ING Bank Śląski S.A., PKO Bank Polski S.A.

Najlepsze relacje inwestorskie według czytelników „Parkietu”:

I miejsce: CD Projekt S.A.

II miejsce: PZU S.A.

III miejsce: KGHM Polska Miedź S.A.



Zwycięzcy konkursu Badania Relacji Inwestorskich w Spółkach z WIG30 2019 r.

Nagrody w imieniu spółek odebrali:

**Jarosław Bańda**, Pełnomocnik Zarządu, LPP S.A.

**Marcin Słomianowski**, Dyrektor Biura Maklerskiego, ING Bank Śląski S.A.

**Grzegorz Zawada**, Dyrektor Pionu Inwestycji i Bankowości Prywatnej, PKO Bank Polski S.A.

**Robert Kubin**, Prezes Zarządu, Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

**Katarzyna Kreczmańska-Gigol**, Wiceprezes Zarządu, KGHM Polska Miedź S.A.

VII Mistrzostwa  
Polski  
Rynku  
Kapitałowego  
w slalomie  
gigancie

VII Mistrzostwa Polski Rynku Kapitałowego w Slalomie Gigancie wzbudzały ogromne emocje wśród uczestników konferencji. Walka zawodników była zacięta, o miejscach na podium zadecydowały ułamki sekund.



Mistrzostwa Polski  
Rynku Kapitałowego  
w slalomie gigancie

W kategorii narty kobiety zwyciężyły:

- I miejsce: **dr Iwona Sroka** – Członek Zarządu, Murapol S.A.
- II miejsce: **Joanna Wróbel** – Menedżer Zespołu Instytucji Finansowych, Bank Gospodarstwa Krajowego
- III miejsce: **Katarzyna Sarek-Sadurska** – Radca Prawny, Partner, Kancelaria Raczkowski sp.k.

W kategorii snowboard kobiety zwyciężyły:

- I miejsce: **Iwona Przekop** – Starszy Menedżer Sprzedaży, Sygnity S.A.
- II miejsce: **Zuzanna Bogusz** – Adwokat, Doradca Zarządu ds. Prawnych, Izba Zarządzających

W kategorii narty mężczyźni zwyciężyli:

- I miejsce: **Waldemar Markiewicz** – Prezes Zarządu, Izba Domów Maklerskich
- II miejsce: **dr Rafał Kos** – Członek Komisji do spraw Reformy Nadzoru Właścicielskiego
- III miejsce: **Jerzy Marszałek** – Partner, EuroVilla Mokotów sp. z o.o.

W kategorii snowboard mężczyźni zwyciężyli:

- I miejsce: **Wojciech Gąsowski** – Dyrektor Departamentu Bankowości Inwestycyjnej, Noble Securities S.A.
- II miejsce: **Wojciech Sadowski** – Dyrektor Zarządzający, Pekao Investment Banking S.A.
- III miejsce: **Marcin Szmanda** – Dyrektor Obszaru Biznesowego, Sygnity S.A.



Zwycięcy VII Mistrzostw Polski Rynku Kapitałowego w slalomie gigancie w 2020 roku

ECHA KONFERENCJI – PUBLIKACJE W MEDIACH

**ISB NEWS.TV**

**KONFERENCJA** | Ponad połowa oszczędności jest ulokowana na rachunkach bankowych

# Rozwój potrzebuje kapitału

Bez efektywnie funkcjonującego rynku kapitałowego trudno będzie zbudować innowacyjną gospodarkę – to główne przesłanie XX Konferencji Izby Domów Maklerskich, odbywającej się w weekend w Bukowinie Tatrzańskiej.

**Andrzej Ratajczyk**  
kierownik Izby Domów Maklerskich

Słoty krajowy rynek kapitałowy jest fundamentem wzrostu gospodarczego opartego na wiedzy i innowacjach – mówił Waldemar Markiewicz, prezes Izby Domów Maklerskich, podczas inauguracyjnej debaty konferencji, w której uczestniczyli przedstawiciele najważniejszych instytucji polskiego rynku kapitałowego. Podjęta tegoroczna m.s.a. o roli rynku kapitałowego w rozwoju gospodarki, promowaniu innowacji, przetransformacji i jego nowatorskiego rozwoju i jego finansowania oraz o wzajemnym związku oszczędności i finansowania – temat kapitałowy ma kluczowe znaczenie, jeśli chodzi o finansowanie innowacji. Doradca kapitałowy dla projektów o wysokim stopniu produktywności, ale oczekujących się wyższym niż

rozwój rynku kapitałowego, który okresla priorytetami i kierunki zmian potrzebne dla budowania silnego krajowego rynku kapitałowego. Dokument został dobrane i przyjęty przez uczestników

equity i venture capital – powiedział uczestniczący w konferencji Kamil Bortalski, wiceprezes Funduszy i polityki regionalnej. W październiku ub.r. rząd przyjął dokument „Strategia

Finansowego, zwrócił uwagę na to, że warunkiem rozwoju polskiego rynku kapitałowego jest zwiększenie zaufania do jego instytucji. Chodzi tu do jego edukacji, ale też o zwalczanie nieprawidłowych praktyk występujących na rynku. – Ze strony profesjonalnych uczestników rynku oczekujemy działań samoregulacyjnych i odpowiedzialnych praktyk – powiedział Januszowski. Podczas konferencji dyskusjonowano też o zbyt małym zaangażowaniu oszczędności w finansowanie polskiej gospodarki – W Polsce ponad połowa oszczędności jest ulokowana na rachunkach bankowych, o wiele więcej w krajach zachodniej Europy – powiedział Ratajczyk. Jednak aby przynajmniej część z tych oszczędności trafiła na rynek kapitałowy, potrzebna jest inwestycja czasu i siły. – Waldemar Markiewicz.

Jednak jak podkreślali uczestnicy konferencji, sama strategia nie rozwiąże problemów polskiego rynku kapitałowego. Ważne, żeby zapisane w niej rozwiązania były konkretnie wdrażane w życie. Jacek Januszowski, prezes Izby Zarządzającej Komisji Nadzoru Właścicielskiego

Jubileuszowe XX spotkanie środowiska rynku kapitałowego w Bukowinie Tatrzańskiej było okazją do podsumowania zatwierdzonej w ubiegłym roku rządowej Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego, o którą środowisko zabiegało od lat.



Patronat Honorowy Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej Andrzeja Dudy

Współorganizatorzy: PAP, PZM, GIG, etc.

XX Konferencja Izby Domów Maklerskich „Rozwój potrzebuje kapitału – rynek kapitałowy dla infrastruktury i innowacji”

Konferencja Izby Domów Maklerskich to coroczne spotkanie czołowych przedstawicieli rynku kapitałowego z udziałem inwestorów, spółek giełdowych, domów maklerskich, banków, organów rządowych, giełd i instytucji rozliczeniowych, organizacji biznesowych i samorządowych. Jubileuszowa XX Konferencja IDM uzyskała Patronat Honorowy Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej Andrzeja Dudy. Tegoroczna edycja konferencji Izby Domów Maklerskich została określona mottem „Rozwój potrzebuje kapitału – rynek kapitałowy dla infrastruktury i innowacji”. Organizatorzy deklarują, że trzydniowy cykl debat i spotkań kulturalnych poświęcony zostanie zagadnieniom związanym z rolą rynku kapitałowego w finansowaniu rozwoju infrastruktury publicznej i prywatnej oraz ze wsparciem innowacyjności. Polska gospodarka stoi dziś przed wyzwaniami związanymi z kolejnym etapem finansowania niezbędnych inwestycji infrastruktury publicznej i prywatnej, w sektorach krytycznych dla dalszego zrównoważonego rozwoju gospodarczego kraju. Rynek kapitałowy może pełnić ważną funkcję w finansowaniu kluczowych projektów publicznych i prywatnych, wykorzystując do tego krajowy kapitał. Wśród poruszanych tematów nie zabraknie dyskusji dotyczącej realizacji rządowej strategii rozwoju rynku kapitałowego

oraz wdrożonego programu Pracowniczych Programów Kapitałowych (PPK). Konferencja IDM będzie gościła również prezesów spółek publicznych wyróżnionych we wspólnej akcji „Gazety Giełdy i Inwestorów »Parkiet«” oraz Izby Domów Maklerskich pod nazwą „Badanie relacji inwestorskich w spółkach z WIG30”. W czasie konferencji zostaną rozdane nagrody za najlepsze relacje inwestorskie (IR) w 2019 r. Inicjatywa ta ma na celu promowanie spółek o najwyższych standardach relacji inwestorskich i budowanie zaufania do rynku kapitałowego. Imprezą towarzyszącą konferencji będą VII Miśtrzostwa Polski Rynku Kapitałowego w Słalomie Gigantów, zawody otwarte dla pracowników instytucji rynku kapitałowego oraz uczestników konferencji. Konferencje Izby Domów Maklerskich cieszą się z roku na rok coraz większym zainteresowaniem. Ostatnia konferencja, która odbyła się w marcu 2019 r., gościła rekordową liczbę ponad 300 uczestników rynku kapitałowego. Podczas jej trwania odbyło się 11 paneli dyskusyjnych z udziałem inwestorów, przedstawicieli spółek giełdowych, domów maklerskich, banków, organów rządowych, nadzoru, giełd, instytucji rozliczeniowych, organizacji biznesowych i samorządowych.

Więcej informacji: www.konferencja.idm.com.pl



Informacje



Innowacyjna gospodarka? Czas uwolnić giełdowy potencjał

Maksymilian Wysocki... W piątek rozpoczęła się jubileuszowa XX Konferencja Izby Domów Maklerskich „Rozwój potrzebuje kapitału – rynek kapitałowy dla infrastruktury i innowacji”. Wydarzenie zostało objęte Patronatem Honorowym Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej, Andrzeja Dudy. Celem projektu jest wspieranie rozwoju rynku kapitałowego w Polsce, który ma służyć budowaniu konkurencyjnej gospodarki i dobrobytu obywateli. Głównym tematem przewodnim konferencji jest odbudowa zaufania do giełdy i uwolnienie potencjału polskiego rynku kapitałowego

To najważniejsza impreza rynku kapitałowego w Polsce i znaczenie temu dyskusji tego spotkania jest bardzo istotne. Doceniamy rolę i cenimy działalność Izby Domów Maklerskich w budowaniu rynku kapitałowego. Bez rozwoju rynku kapitałowego nasz kraj nie byłby w stanie konkurować z innymi krajami. Dlatego też, w naszym kraju, jak SOR nie byłby możliwy. Dlatego też, w naszym kraju, jak SOR nie byłby możliwy. Dlatego też, w naszym kraju, jak SOR nie byłby możliwy.

POLISHBRIEF... Gospodarka, Innowacje, Biznes, Opinie, Błędy



Markiewicz: mamy dużo kapitału, który mógłby służyć gospodarce, ale nie służy

Już w czwartek rozpoczyna się XX Konferencja Izby Domów Maklerskich pod patronatem Honorowym Prezydenta RP Andrzeja Dudy. Wydarzenie to ma na celu budowanie konkurencyjnej gospodarki i dobrobytu obywateli. Głównym tematem przewodnim konferencji jest odbudowa zaufania do giełdy i uwolnienie potencjału polskiego rynku kapitałowego

Jak rozwijać rynek kapitałowy w Polsce? Jego uczestnicy muszą odbudować zaufanie wśród inwestorów i klientów



Jednym z wyzwań skutecznego wdrożenia przyjętej w ubiegłym roku Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego (SRKKO) jest odbudowa zaufania wśród klientów oraz inwestorów. Uczestnicy panelu „Rynek kapitałowy dla infrastruktury i innowacji” w ramach XX Konferencji Izby Domów Maklerskich byli w tej kwestii jednomyślni.

Wyzwaniami związanymi z kolejnym etapem finansowania niezbędnych inwestycji infrastruktury publicznej i prywatnej w sektorach krytycznych dla dalszego zrównoważonego rozwoju gospodarczego kraju. Jak dodają, rynek kapitałowy może pełnić ważną rolę w finansowaniu kluczowych projektów publicznych i prywatnych, wykorzystując do tego krajowy kapitał. Podczas konferencji nie zabraknie na pewno tematów związanych ze strategią rozwoju rynku kapitałowego, programem PPK oraz z przyszłością branży maklerskiej. W programie jest przewidziana m.in. dyskusja o tym, jak zwiększyć efektywność instytucji pośredniczących. Ważnym elementem konferencji będzie również przedstawienie wyników badania relacji inwestorskich w spółkach z WIG30, które „Parkiet” przeprowadził wspólnie z IDM. Po raz kolejny odbędą się także mistrzostwa Polski rynku kapitałowego w slalomie gigantów. Konferencja będzie też doskonałą okazją do zacieśnienia relacji. Honorowy patronat nad wydarzeniem objął prezydent RP Andrzej Duda. Patronem medialnym jest Gazeta Giełdy i Inwestorów „Parkiet”.



## Izba Domów Maklerskich

- Największa niezależna samorządowa organizacja środowiska pracodawców domów i biur maklerskich w Polsce:
  - 19 członków,
  - 94% udziału lokalnych członków GPW w obrocie akcjami, tj. 177 mld zł w 2019 roku,
  - 89% udziału lokalnych członków GPW w obrocie obligacjami, tj. 2,8 mld zł w 2019 roku oraz 96% udziału w obrocie kontraktami terminowymi, tj. 12 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](mailto: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](mailto: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](mailto:biuro@idm.com.pl), [www.idm.com.pl](http://www.idm.com.pl)

## Kontakt





