

Jak zwiększyć atrakcyjność polskiego rynku kapitałowego i jego wiarygodność ?

Wprowadzenie i moderacja:

Iwona Sroka – Prezes Zarządu KDPW S.A. i KDPW_CCP S.A.

Zaproszeni do dyskusji:

- › **ANDRZEJ FOLTYN** – Partner, Kancelaria Domański, Zakrzewski, Palinka sp. k.
- › **JAROSŁAW DOMINIAK** – Prezes Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych
- › **BOŻENA KŁOPOTOWSKA** – Zastępca Dyrektora d.s. Operacyjnych Domu Maklerskiego PKO Banku Polskiego
- › **SŁAWOMIR PANASIUK** – Wiceprezes KDPW S.A. i KDPW_CCP S.A.
- › **WOJCIECH RUTKOWSKI** – Prezes Zarządu Centralnego Domu Maklerskiego Pekao SA
- › **Prof. Dr hab. WŁODZIMIERZ REMBISZ** – profesor akademicki (SGH, WSFiZ), ekspert w zakresie mechanizmów i instrumentów zarządzania ryzykiem cenowym na rynkach towarowych
- › **WIESŁAW ROZŁUCKI** – Prezes Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych S.A., pierwszy Prezes Giełdy Papierów Wartościowych S.A. (1991-2006)
- › **ROBERT WĄCHAŁA** – Dyrektor Departamentu Nadzoru Obrotu, Komisja Nadzoru Finansowego

Procentowa wartość obrotu na rynkach giełdowych w Europie

Market Operator	2013	2014
London Stock Exchange Group	20,56	20,74
BATS Chi-X Europe*	-	19,55
Euronext	15,21	14,62
Deutsche Börse	12,29	11,00
BME (Spanish Exchanges)	7,48	8,25
SIX Swiss Exchange	6,28	5,97
NASDAQ Nordics & Baltics	5,72	5,41
Borsa Istanbul	3,70	2,95
Oslo Børs	1,11	1,11
Warsaw Stock Exchange	0,64	0,49
Equiduct*	-	0,45
Athens Exchange	0,15	0,27
CEESEG - Vienna	0,23	0,15
Boerse Stuttgart	0,18	0,15
Irish Stock Exchange	0,13	0,14
CEESEG - Budapest	0,09	0,06
CEESEG - Prague	0,08	0,06
Bucharest Stock Exchange	0,01	0,01
CEESEG - Ljubljana	0,00	0,01
Bulgarian Stock Exchange	0,01	0,00
Luxembourg Stock Exchange	0,00	0,00
Malta Stock Exchange	0,00	0,00
Cyprus Stock Exchange	0,00	0,00
Bratislava Stock Exchange	0,00	0,00
RAZEM	70,17	91,38

Procentowa wartość obrotu na MTF w Europie

MTF	2013	2014
Burgundy	0,13	0,01
NYSE Arca Europe**	0,01	0,00
TOM MTF	0,03	0,03
Turquoise	7,47	8,48
BATS Chi-X Europe*	21,75	-
Equiduct*	0,44	-
RAZEM	29,83	8,53

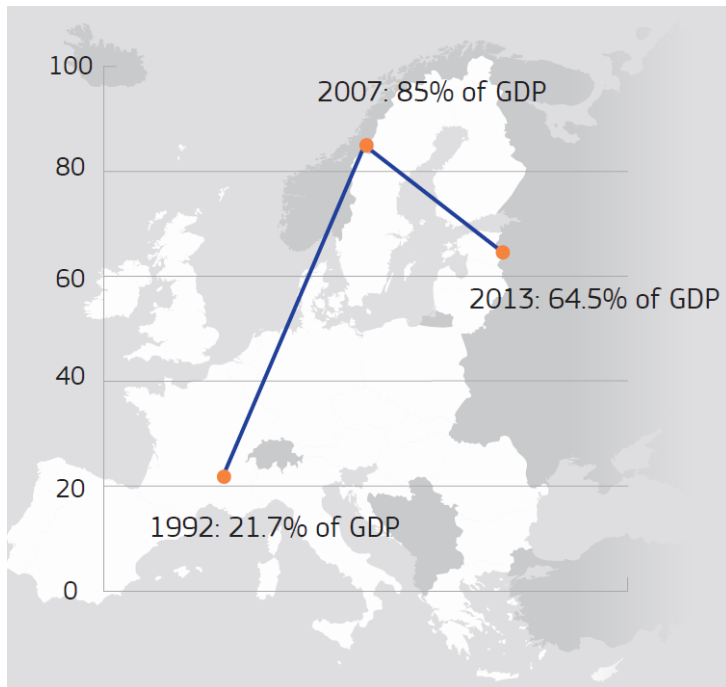
* Zmiana statusu MTF na rynek regulowany

** NYSE Arca Europe zakończył działalność 2 maja 2014

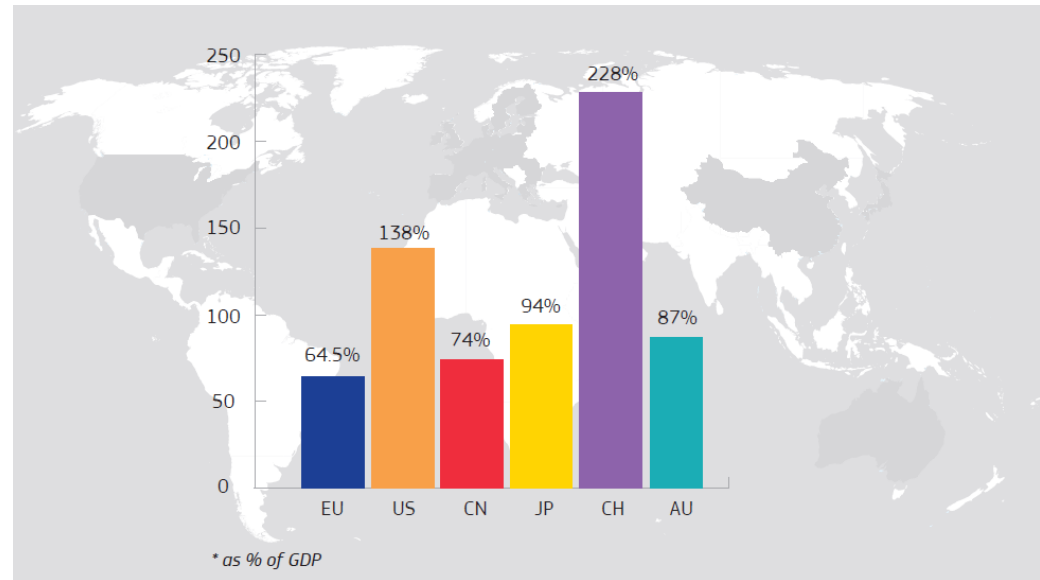
Obrót kontraktami indeksowymi w Europie

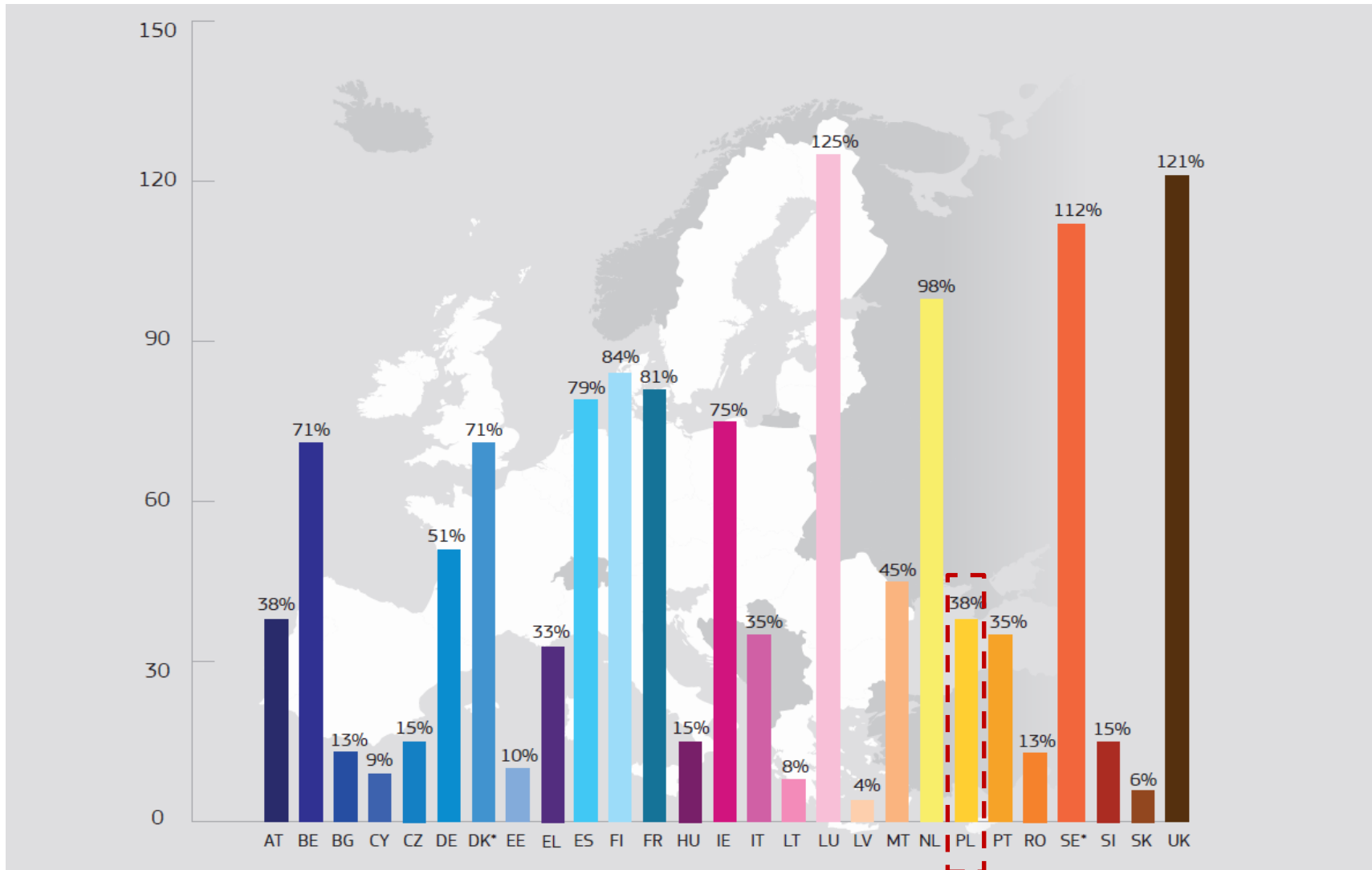
Giełda	Liczba kontraktów 2013	Liczba kontraktów 2014
EUREX	327 431 218	368 207 104
Euronext	82 669 104	46 788 940
NASDAQ OMX Nordic	30 898 516	32 947 880
Spanish Exchanges (BME)	7 565 969	9 990 916
Warsaw Stock Exchange	8 339 534	6 159 158
ATHEX Derivatives Market	2 324 227	4 134 012
Oslo Børs	3 505 681	3 408 114
Budapest Stock Exchange	402 264	330 239
RAZEM	436 136 513	471 966 363

UE



UE vs. świat

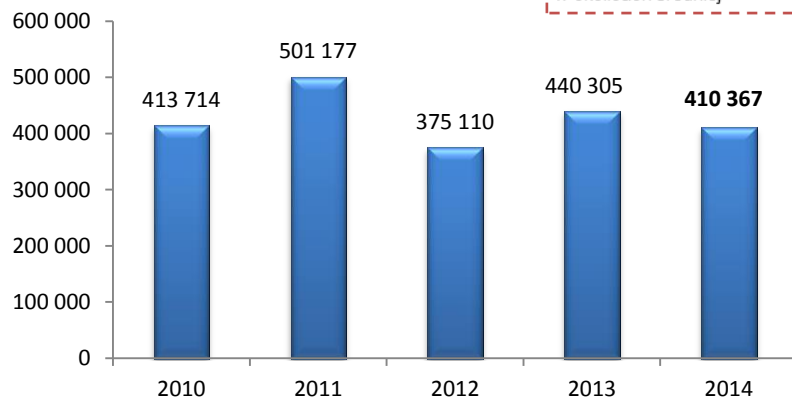




Źródło: Komisja Europejska, 2015

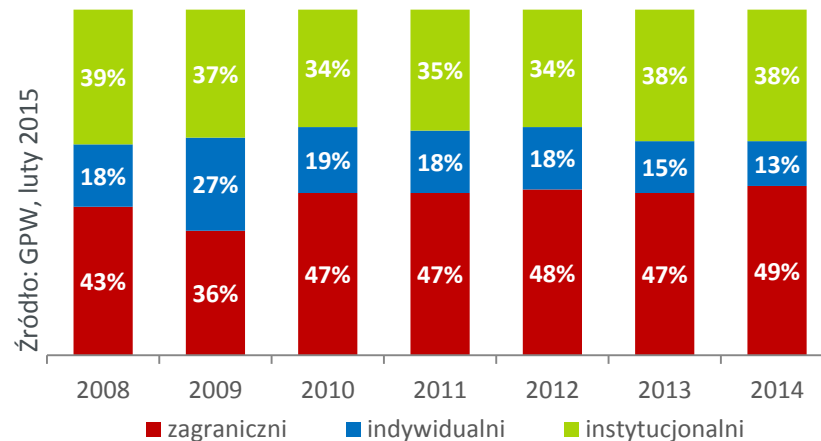
Obroty akcje RG (mln PLN)

Brak wyraźnego trendu-obroty na rynku głównym oscylują w okolicach średniej



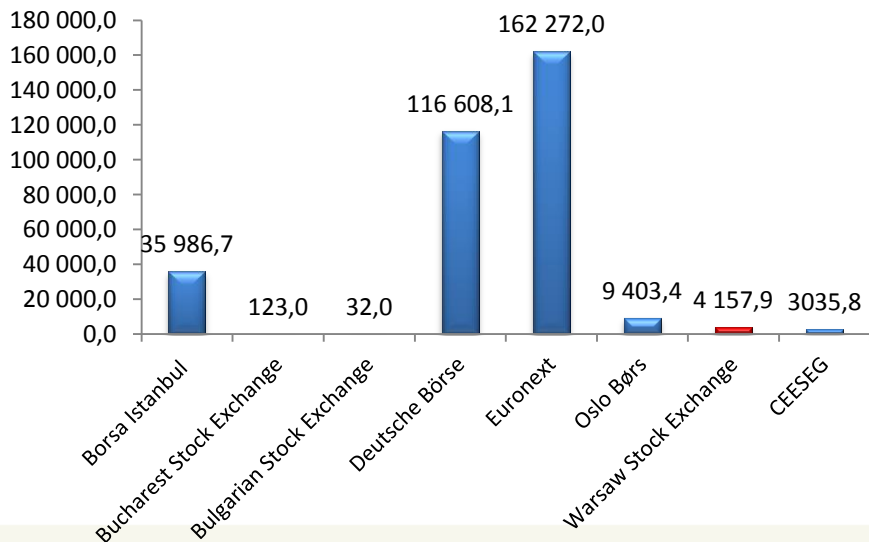
Wykres dzięki uprzejmości CDM Pekao SA

Struktura inwestorów na Głównym Rynku akcji



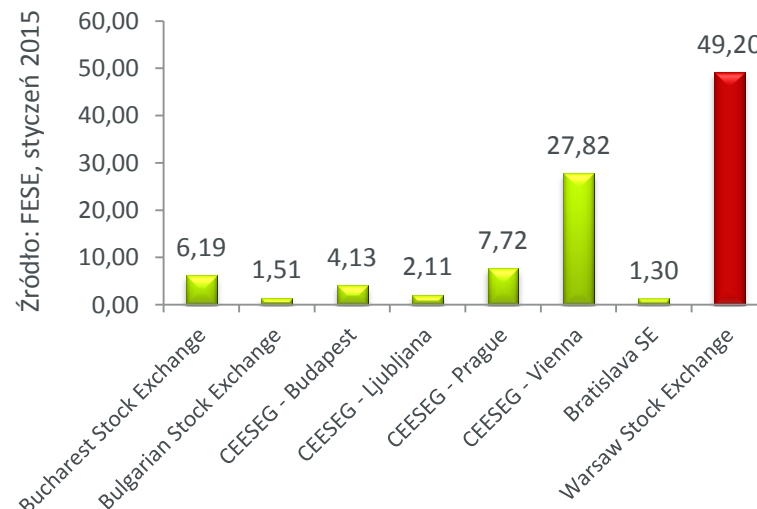
Źródło: GPW, luty 2015

Obroty giełdowe na rynku akcji – wybrane rynki w Europie



Źródło: FESE, styczeń 2015

Procentowy udział giełd regionu CEE w kapitalizacji akcji



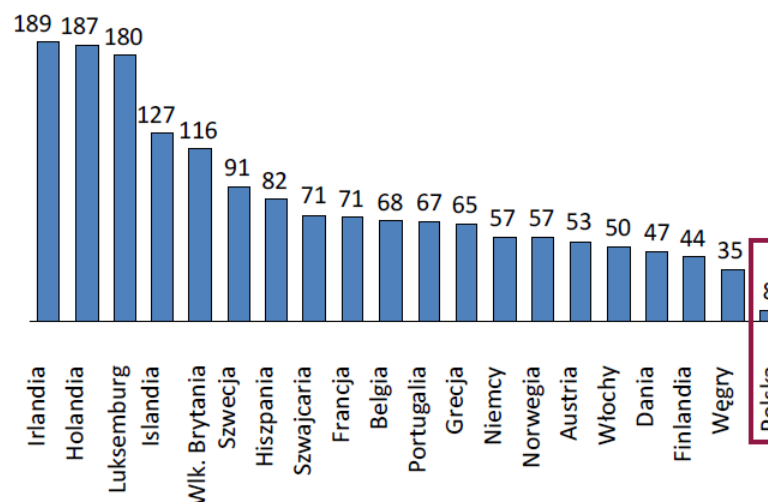
Źródło: FESE, styczeń 2015

	Catalyst			GPW		
	2013	2014	Dynamika	2013	2014	Dynamika
Liczba notowanych instrumentów	467	526	12%	450	471	5%
Kapitalizacja (mld PLN)	619,2	544,6	-12%	841	1 253	49%
Wartość obrotów (mld PLN)	4,3	3,1	-28%	256,2	232,9	-9%
Śr. dzienna wartość obrotów (mln PLN)	17,5	12,5	-29%	1 037	935	-10%

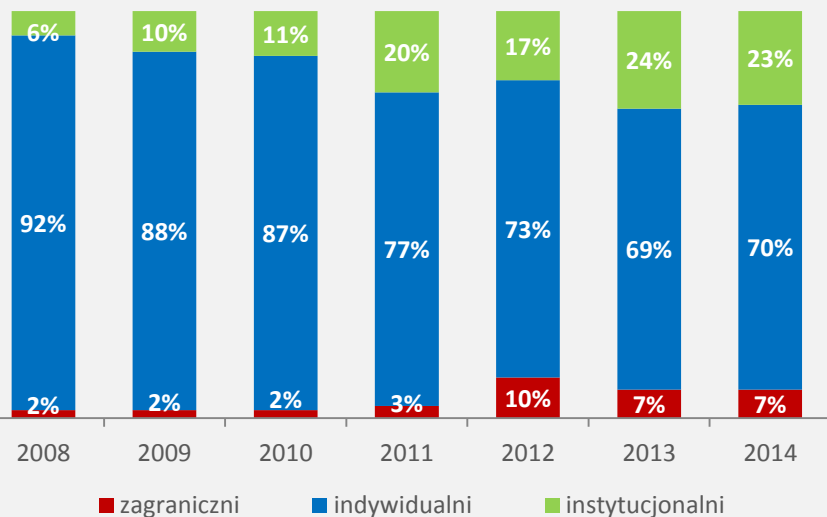
Tabela dzięki uprzejmości CDM Pekao SA

Obligacje wyemitowane przez instytucje finansowe i niefinansowe w relacji do PKB (%)

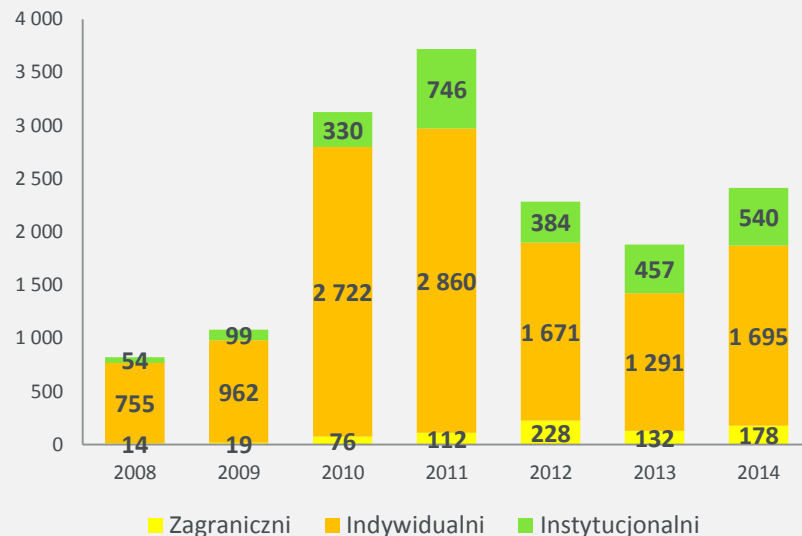
- Bardzo dynamiczny rozwój rynku instrumentów dłużnych, rynek Catalyst pozostaje we wczesnej fazie rozwoju, oczekuje się dalszych wzrostów w sposób systematyczny i trwały.



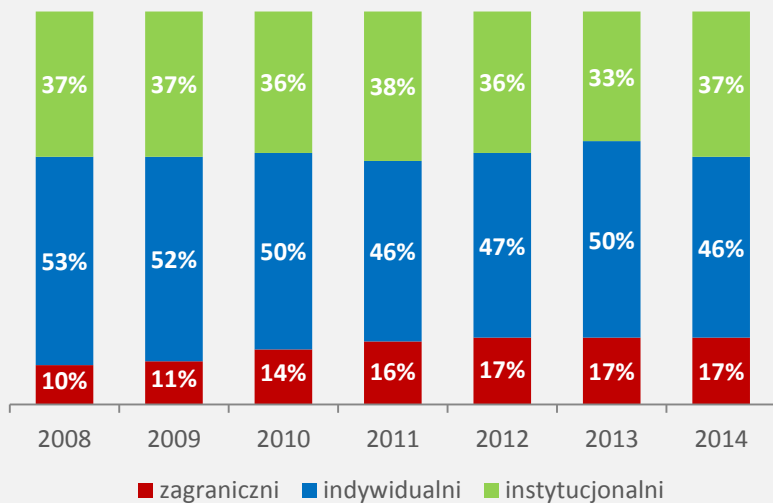
Struktura inwestorów na rynku NewConnect - procentowo



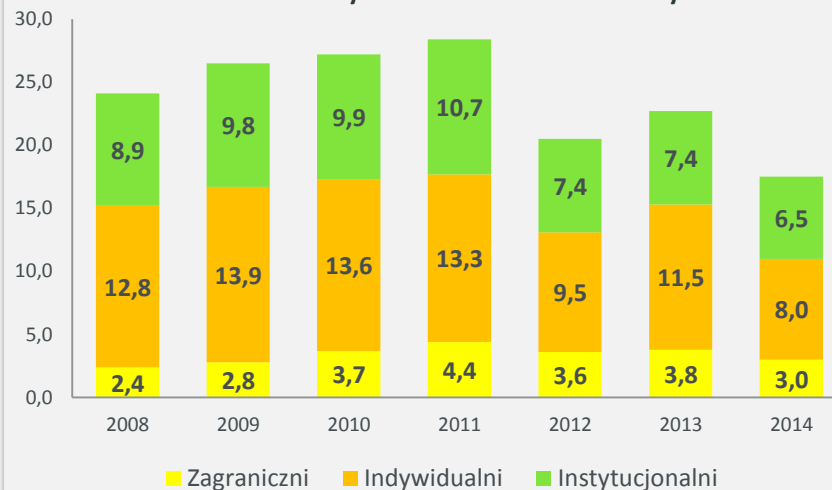
Struktura inwestorów na rynku NewConnect – wartościowo (mln PLN)

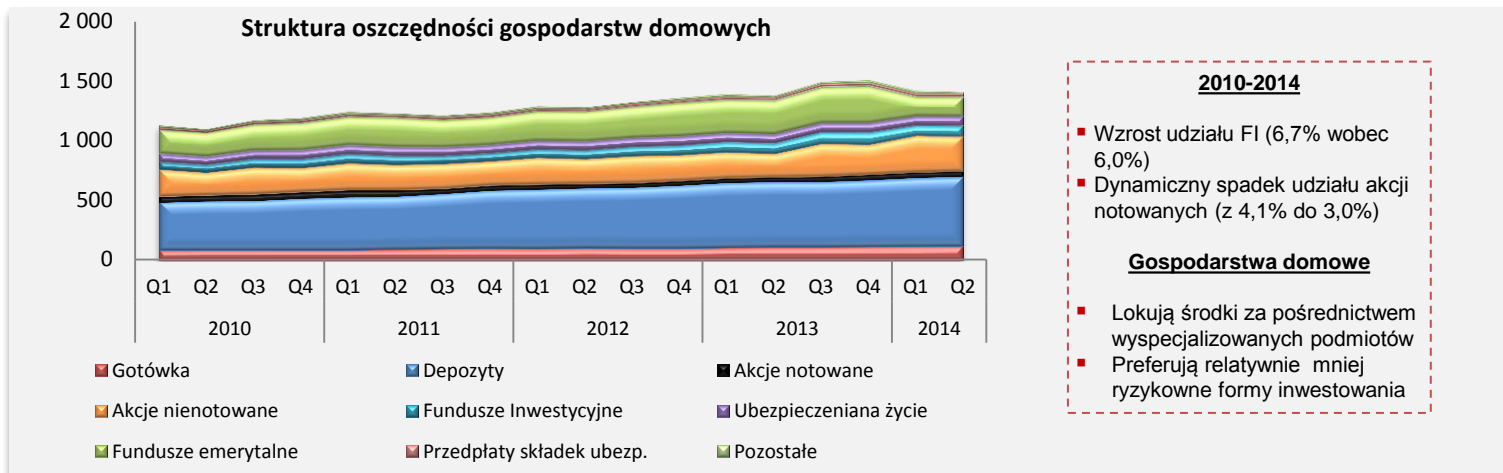


Struktura inwestorów na rynku kontraktów terminowych - procentowo

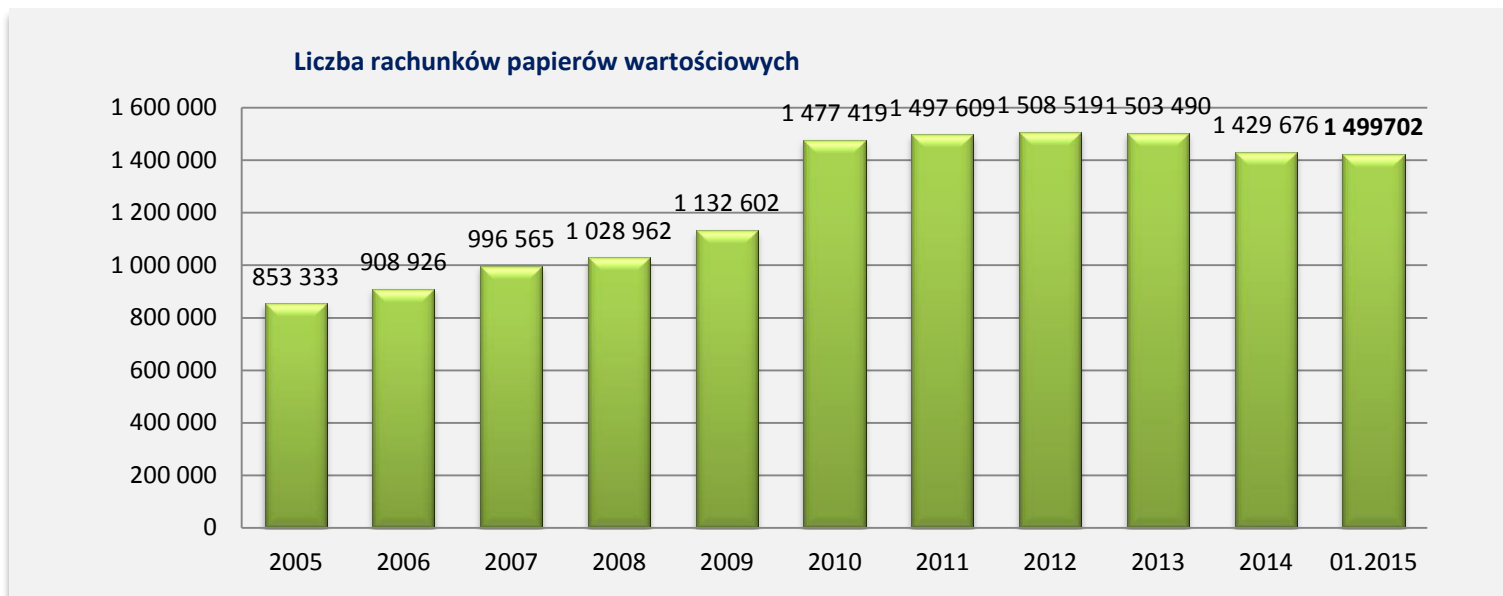


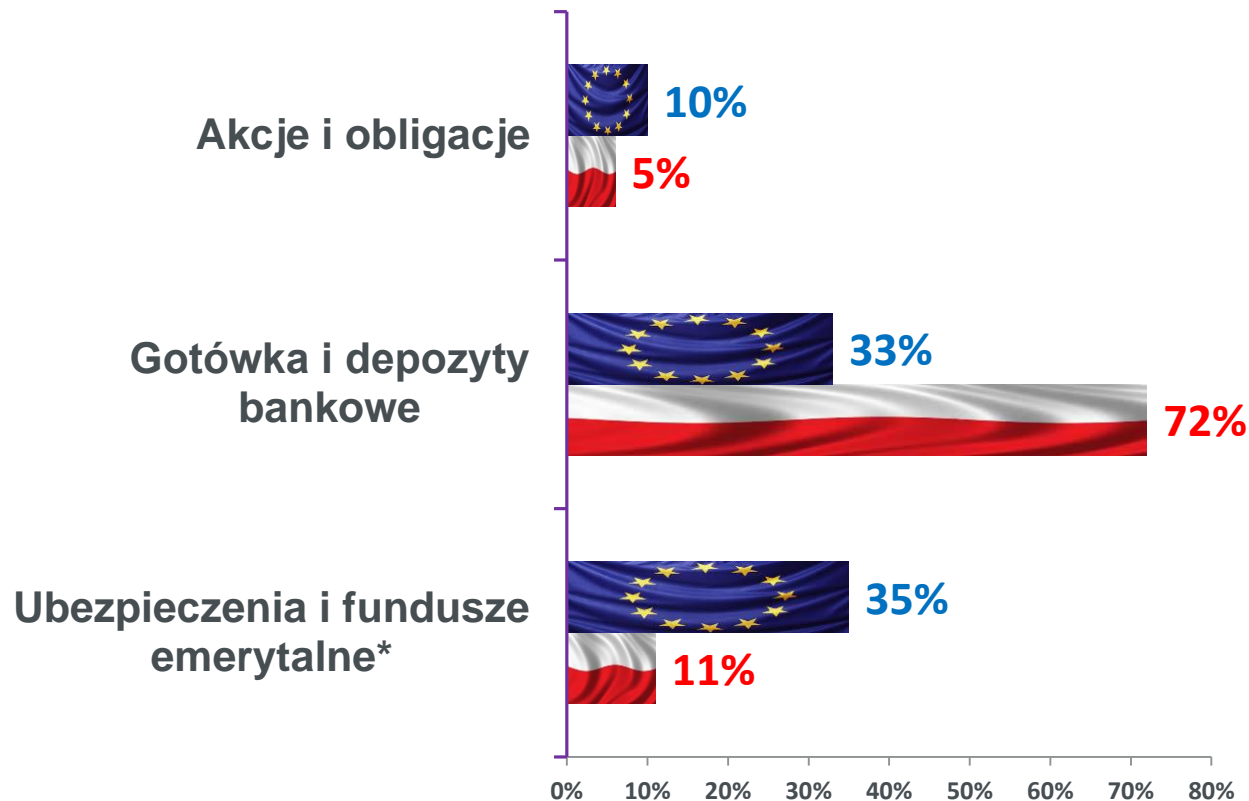
Struktura inwestorów na rynku kontraktów terminowych – mln szt.



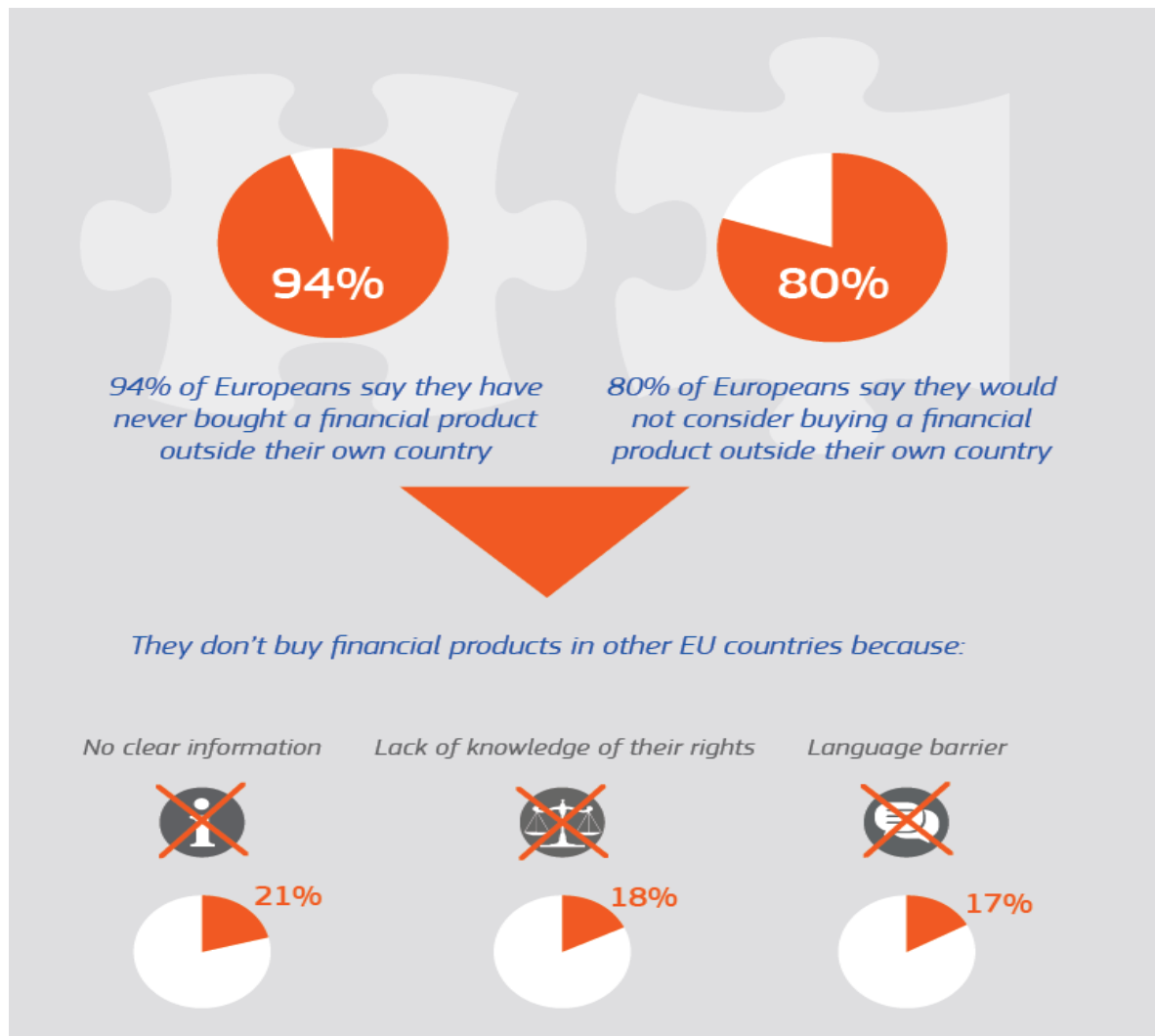


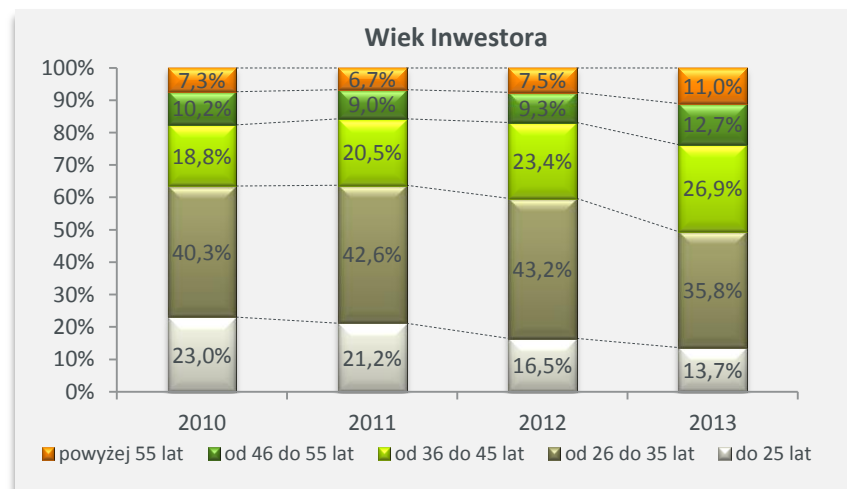
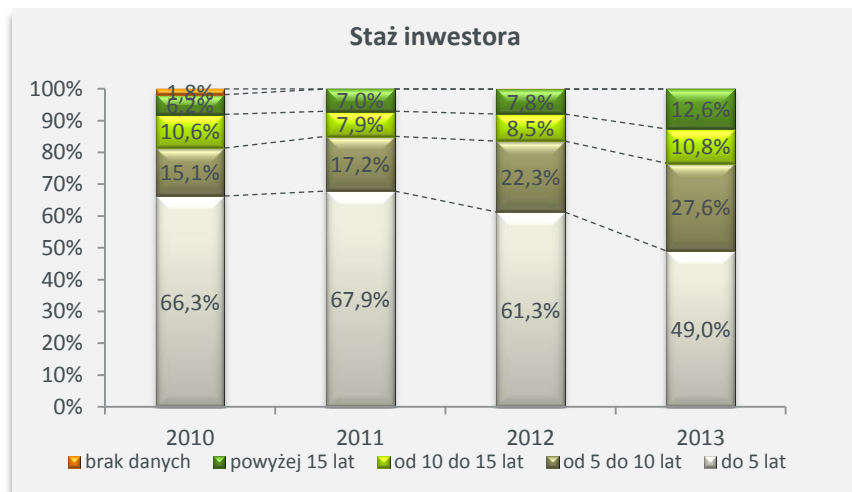
Wykres dzięki uprzejmości CDM Pekao SA





Źródło: Komisja Europejska, NBP, za 2012
* Bez OFE





- Wyraźny wzrost udziału doświadczonych Inwestorów (powyżej 5 lat na rynku)
- Wzrost poziomu doświadczenia i świadomości wiąże się ze **wzrostem potrzeb i oczekiwań Klientów w zakresie oferowanych narzędzi i usług**

- Zmienia się struktura wiekowa Inwestorów na polskim rynku kapitałowym
- Grupa wiekowa, do której należą Klienci może definiować ich oczekiwania co do oferty produktowej oraz profil inwestycyjny

Na rynek dopływa relatywnie mało młodych inwestorów

PL

- mężczyzna, 38 lat
- ma wykształcenie wyższe
- inwestuje od 8 lat
- na krótki termin
- ma do 7 spółek w portfelu
- wartość portfela około 30 tys. zł
- nie jeździ na Walne Zgromadzenia

BE

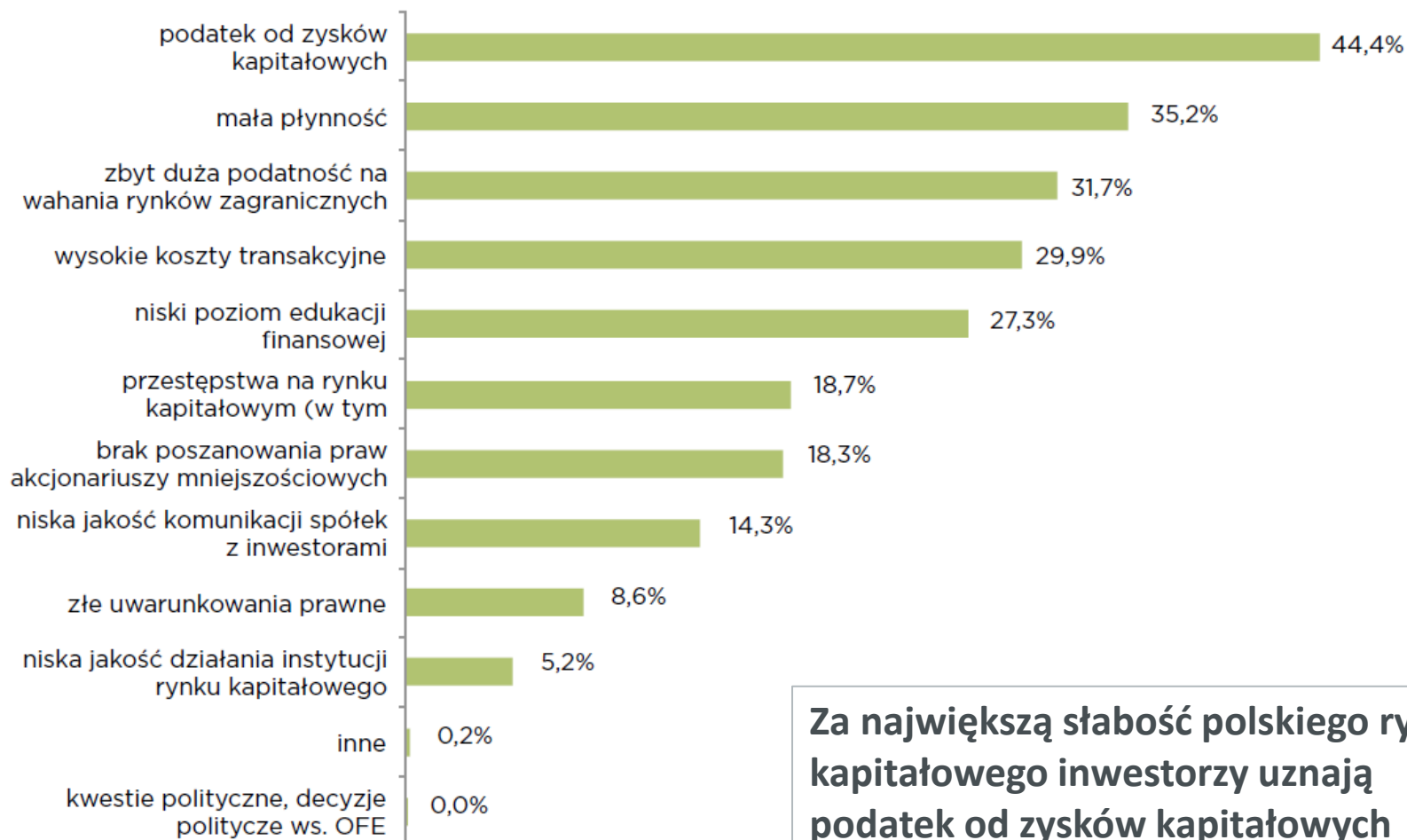
- 58 lat
- inwestuje od 20 lat
- posiada 10 spółek w portfelu
- inwestuje długoterminowo, dywidendowo
- 92% to mężczyźni
- 73% wyższe wykształcenie
- 16% ma portfel powyżej 750.000 euro
- 8% między 500 a 700 tys. euro
- 12% między 300 a 500 tys. euro
- 26% między 100 a 300 tys. euro
- 42% oszczędności zgromadzone na rynku kapitałowym

AU

- 55 lat
- spadająca liczba inwestorów indywidualnych (52% populacji australijskiej w 2000 r. inwestowała w akcje – z czego 40% bezpośrednio; w 2012 r. ta liczba spadła do 38% - z czego 34% inwestuje bezpośrednio)
- 51% osób z wykształceniem wyższym inwestuje na giełdzie
- co druga osoba w wieku 65-74 lata jest posiadaczem akcji
- australijski inwestor średnio inwestuje 139 380 \$

DE

- 56 lat
- 90% to mężczyźni
- inwestuje od 22 lat
- posiada 19 akcji w portfelu
- inwestuje długoterminowo, dywidendowo
- jeździ na Walne Zgromadzenia i spotkania z analitykami



Za największą słabość polskiego rynku kapitałowego inwestorzy uznają podatek od zysków kapitałowych

W obszarze rynku finansowego projekty legislacyjne i nowe regulacje obejmują wszystkie aspekty jego funkcjonowania, dotyczące:

- Instytucji infrastruktury post-transakcyjnej: **CCP – EMIR, MIFID/MIFIR, CSD – CSDR**
Organizatorów obrotu i firm inwestycyjnych: **MIFID II/MIFIR, SSR**
- Instytucji kredytowych: **CRD/CRR, unia bankowa – w tym zasady uporządkowanej likwidacji i restrukturyzacji banków** (*Recovery and Resolution for Banks*)
- Zarządzających aktywami: **AIFMD, UCITS V, MMF**

Skutek:

- **Wzrost kosztów funkcjonowania instytucji infrastruktury rynków finansowych, otwarcie na konkurencję, zmniejszenie profilu ryzyka związane z wyższymi wymogami kapitałowymi**
- **Instytucje infrastruktury post-transakcyjnej stają się kluczowe dla zapewnienia stabilności systemów finansowych**

Nowa inicjatywa KE – UNIA RYNKÓW KAPITAŁOWYCH
Planowany termin: 2019

kdpw_

Usługi podstawowe

Rozrachunek transakcji

Rynek
regulowany

Alternatywny
System Obrotu

OTC - rynek
kasowy

Centralny depozyt papierów wartościowych

Prowadzenie kont
depozytowych

Rejestrowanie i
przechowywanie p.w.

Usługi dodatkowe

Zdarzenia korporacyjne

Połączenia operacyjne z zagranicznymi CSD

Usługi komercyjne

Repozytorium Transakcji (KDPW_TR)

Agencja Numerująca (LEI, ISIN, CFI, FISN)

Systemem Rekompensat, wypłaty transferowe

Giełdowa Izba Rozrachunkowa (GIR KDPW)

Tri-Party Repo

Autoryzacja centralnego depozytu (CSD): 2016

- Konta omnibus dla zagranicznych inwestorów
- Prowadzenie kont depozytowych na poziomie CSD z opcją segregacji kont
- Mechanizm Hold/Release (opcjonalnie)
- Rozrachunek pieniężny w pieniądzu banku centralnego: PLN w NBP, EUR w systemie TARGET2
- Funkcje Agenta w systemie pożyczek papierów wartościowych (automatycznych i negocjowanych)
- Rozrachunek i zarządzanie zabezpieczeniami dla transakcji repo (Agent Tri-party Repo) – gwarantowane przez KDPW_CCP lub niegwarantowane
 - Współpraca z rynkiem TBS Poland
 - Szansa na przekształcenie rynku transakcji sell-buy back w tri party repo
- Rozrachunek w częściach
- Zdarzenia korporacyjne: przekazywanie informacji, wypłata świadczeń, obsługa podatkowa
- Repozytorium transakcji i agencja kodująca LEI
 - Dominujący udział i elastyczna obsługa klientów krajowych, działających na rynku polskim
 - Planowane uzyskanie statusu Approved Reporting Mechanism (MIFID II) – rozszerzenie raportowania o transakcje z rynku kasowego
 - Możliwość nadawania kodów LEI na podmioty zawierające transakcje na rynku kasowym
- Zmiana cyklu rozrachunkowego z T+3 na T+2 (zgodnie z wymogami CSDR; 6.X.2014)

kdpw_
CCP

Usługi podstawowe

Rozliczanie transakcji

Rynek regulowany

ASO

OTC derywaty

OTC
REPO

Zarządzanie ryzykiem rozliczeniowym

SPAN

VaR

Zarządzanie zabezpieczeniami

PLN

Obligacje
skarbowe

Bony
skarbowe

Akcje
WIG20

Gwarancje
bankowe

Usługi dodatkowe

Raportowanie do KDPW_TR

Europejska autoryzacja: kwiecień 2014

- Funkcjonalność centralnego kontrpartera (CCP) dzięki mechanizmowi nowacji
- Netting w należnościach pieniężnych (obowiązkowy) oraz papierach wartościowych (opcjonalnie)
 - Zwiększona atrakcyjność rozliczeń dla inwestorów zagranicznych (prop-shops, HFT) i daytraderów
- Segregacja kont rozliczeniowych (konta indywidualne i zagregowane)
- Rozliczanie derywatów OTC:
 - Autoryzacja: PLN (FRA, IRS, OIS, Basis Swap, REPO)
 - Re-autoryzacja: EUR (FRA, IRS, OIS, Basis Swap, FX instruments)
- OTC clearing na bazie instrukcji MarkitWire i SWIFT Accord
- System gwarantowania negocjowanych pożyczek papierów wartościowych:
 - Ograniczenie do systemu zabezpieczenia płynności rozliczeń, ewentualne wdrożenie systemu transakcyjnego przez GPW otworzy drogę do pełnego wykorzystania pożyczek do krótkiej sprzedaży
 - Usunięcie bariery dostępu banków do systemu po wprowadzeniu jednolitej licencji bankowej
- Obliczanie depozytów na bazie intra-day oraz dziennej
- Współpraca z systemem transakcyjnym GPW (UTP - NYSE Euronext)
- Kolejność uruchamiania środków w systemie gwarantowania rozliczeń zgodna z EMIR
- Kapitały własne KDPW_CCP: 228 milionów PLN (54 miliony EUR)

Celem unii rynku kapitałowego jest ułatwienie transgranicznego przepływu kapitału od inwestorów do przedsiębiorstw, w szczególności małych i średnich. Zapewnienie spółkom łatwiejszego dostępu do kapitału, efektywne finansowanie ich rozwoju, dywersyfikacja źródeł finansowania gospodarki.

Przykładowe dylematy:

- Unia kapitałowa a sektor bankowy – wzajemne relacje, oczekiwana struktura europejskiego systemu finansowego.
- Liberalizacja obowiązków informacyjnych na rynku finansowym dla mniejszych emitentów a zapewnienie inwestorom odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa i dostępu do informacji o spółkach.
- Uwzględnienie interesów różnych uczestników rynku, rozwiązań przeznaczonych dla różnorodnych grup inwestorów i emitentów.
- Różne regulacje podatkowe, systemy finansowe, waluty obowiązujące w poszczególnych państwach członkowskich.
- Różny stopień rozwoju infrastruktury rynku kapitałowego w Europie.

Rząd Turcji aktywnie wspiera utworzenie w Istambule centrum finansowego na skalę regionalną, a w dalszej perspektywie – globalną. Projekt **Istanbul International Financial Center** został ogłoszony w 2009 r. jako element rządowego Planu Rozwoju na lata 2007-2013.

Założenia projektu:

- **Reforma systemu prawnego:**
 - zmiana prawa rynku kapitałowego, zbliżająca je do regulacji UE
 - wprowadzenie zachęty dla oszczędzania w prywatnych funduszach emerytalnych
 - regulacje dotyczące pośredników finansowych
- **Dywersyfikacja produktów i usług finansowych;** obecnie Borsa Istanbul oferuje obrót akcjami, obligacjami, instrumentami pochodnymi (w tym – na islamskie certyfikaty inwestycyjne sukuk), towarami, złotem i innymi metalami szlachetnymi, diamentami, a wkrótce planowane jest wprowadzenie kontraktów na energię
- **Utworzenie prostego i efektywnego systemu podatkowego**
- **Usprawnienie systemu regulacji i nadzoru**
- **Poprawa infrastruktury fizycznej i technologicznej**
 - rozpoczęcie budowy dzielnicy bankowo-finansowej w Istambule
- **Ustanowienie struktury organizacyjnej centrum finansowego:**
 - połączenie istniejących Istanbul Stock Exchange, Gold Exchange i Derivatives Exchange w jedną giełdę Borsa Istanbul
 - uzyskanie statusu CCP przez Takasbank – izbę rozliczeniową dla Giełdy w Istambule - dla rynku pożyczek papierów wartościowych i rynku derywatów
- **Poprawa jakości kadr**
- **Promocja projektu centrum finansowego** (m.in. organizacja dużych konferencji promocyjnych w Waszyngtonie, Nowym Jorku i Londynie z udziałem przedstawicieli rządu tureckiego (premier, wicepremier)

- ❑ **Dywersyfikacja produktowa, budowa skali i płynności rynku w celu obniżania jednostkowych kosztów transakcyjnych:**
 - Rynek instrumentów udziałowych
 - Rynek długu
 - Rynek instrumentów pochodnych
 - Rynek towarowy

- ❑ **Wykorzystanie kompetencji GPW jako organizatora obrotu, Krajowego Depozytu (z dodatkowymi atrybutami wynikającymi z zaplanowanej w 2016 r. autoryzacji europejskiej) oraz KDPW_CCP jako autoryzowanego europejskiego Centralnego Kontrpartnera do tworzenia nowych platform obrotu/nowych produktów/segmentów rynków w ścisłej współpracy z polskimi uczestnikami rynku**
 - Wykorzystanie zalecenia G20, wdrażanego w ramach pakietu MIFID II dotyczącego przenoszenia obrotu instrumentami finansowymi z rynku międzybankowego na platformy obrotu (*trading obligation*)
 - Wykorzystanie światowego trendu do przenoszenia obrotów z rynku międzybankowego na platformy obrotu, wynikającego ze zmieniającej się roli banków w gospodarce w wyniku wdrażania regulacji CRD IV

- ❑ **Ścisła współpraca z krajowymi uczestnikami w celu tworzenia płynności na polskim rynku i przyciągania inwestorów krajowych jak i zagranicznych**

- ❑ **Prowadzenie szerokich konsultacji i uzgodnień z rynkiem, w celu lepszego dopasowania produktów GPW do potrzeb klientów i zapewnienia powodzenia wprowadzanym rozwiązaniom**
 - Określenie wspólnych celów współpracy oraz roli wszystkich uczestników polskiego rynku przy rozwoju dotychczasowych i nowych produktów, edukacji inwestorów oraz promocji.

❑ Rynek akcji

- Budowanie kompetencji i specjalizacji narodowych dla wybranych sektorów gospodarki, do których chcielibyśmy przyciągnąć emitentów i inwestorów, w tym zagranicznych
- Zwiększanie roli polskich animatorów w budowaniu płynności na dużych i średnich spółkach, w celu minimalizacji migracji obrotu na zagraniczne platformy
- Wykorzystanie nettingu w papierach wartościowych wprowadzonego przez KDPW_CCP do stymulowania rozwoju programu HVP oraz daytradingu na rynku kasowym
- Weryfikacja znaczenia polskich i zagranicznych członków GPW jako kluczowych partnerów w generowaniu płynności obrotu i utrzymania wysokiego udziału w notowaniu polskich instrumentów

❑ Weryfikacja programu marketingowego dla dużych i średnich spółek, w celu poprawy postrzegania oraz promocji realnych korzyści płynących z bycia spółką publiczną i budowy skali obrotu

❑ Określenie roli dual-listingu spółek zagranicznych w ofercie GPW i ewentualnych kierunków specjalizacji geograficznej oraz branżowej pod kątem dywersyfikacji ryzyka inwestycyjnego

❑ Rozważenie stworzenia kompleksowej platformy dla pożyczek papierów wartościowych zarówno dla klientów indywidualnych jak i instytucjonalnych

- Pożyczki anonimowe gwarantowane przez KDPW_CCP i rozrachowane w KDPW
- Pożyczki bilateralne rozrachowane bezpośrednio w KDPW
- Identyfikacja barier prawnych związanych z rozwojem tego rynku dla różnych profili inwestorów

❑ Rozwój rynku udziałowych funduszy inwestycyjnych po ewentualnych zmianach prawa w zakresie traktowania funduszy jako papierów wartościowych rejestrowanych w KDPW

❑ Stymulowanie płynności na ściśle wybranych ETF-ach i produktach strukturyzowanych w celu budowy rynku o zdywersyfikowanym ryzyku inwestycyjnym dla inwestora indywidualnego

- ❑ Podmioty infrastruktury, powinny skupić w pierwszej kolejności na **utrzymaniu i rozwoju przewagi konkurencyjnej** na lokalnym rynku, w oparciu o jego specyfikę, lewarując tym samym rozwój lokalnej gospodarki.
- ❑ Polski rynek kapitałowy, ze względu na konkurencję nie jest w stanie przetrwać bez **płynności dostarczanej przez lokalnych uczestników rynku**, których cechuje wysoka lojalność i przywiązanie do krajowych instytucji infrastrukturalnych.
- ❑ Inwestorzy zagraniczni będą bardziej zainteresowani polskim rynkiem kapitałowym, **gdy na rodzimym rynku będzie dominować płynność generowana przez polskich inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych**. Z tego względu stymulowanie rozwoju polskich inwestorów instytucjonalnych oraz wzrost zamożności polskich inwestorów indywidualnych są kluczowe dla właściwego rozwoju polskiego rynku kapitałowego w przyszłości.
- ❑ Powinno się **stymulować rozwój animatorów rynku mających siedzibę w Polsce jako głównego dostarczyciela płynności na dużych spółkach**. Im większy będzie udział tych podmiotów w dostarczaniu płynności na rynku polskim, tym trudniej będzie przeciągnąć obrót na polskich akcjach na MTF-y.
- ❑ Pomimo małej skali działania i relatywnie wysokich kosztów stałych, **została stworzona wysoka jakość infrastruktury, która zwiększa szansę na przyciąganie inwestorów zagranicznych do Polski**. Szansę tę powinno się maksymalnie wykorzystać w ramach programu High Volume Provider - program sprzyja tworzeniu płynności na rynku polskim, nie wpływając jednocześnie negatywnie na rozwój polskich domów maklerskich.
- ❑ **Dalszy rozwój segmentu małych i średnich spółek**, zmniejszy ewentualny negatywny wpływ spodziewanej w przyszłości migracji obrotu generowanego przez zagranicznych inwestorów na dużych spółkach na zagraniczne platformy obrotu lub rynek OTC.

Centrum finansowe tworzy się (kolejność wg. ważności):

1. Tam gdzie są rozpoznawalni na poziomie międzynarodowym emitenci / przedsiębiorcy.
2. Tam gdzie jest silna gospodarka z wysokim udziałem eksportu w PKB;
3. Tam gdzie są silne banki i firmy inwestycyjne, a także inwestorzy instytucjonalni. Jeśli nie wzmocnimy polskich firm inwestycyjnych i banków nie przyciągniemy Centrum Finansowego do Warszawy.
4. Sprzyjający gospodarce i rynkowi finansowemu system prawny; podstawa to stabilność prawno-podatkowa.
5. Infrastruktura biznesu: telekomunikacja, transport, usługi finansowe i doradcze, kompetentne i doświadczone krajowe kadry etc.
6. Infrastruktura transakcyjna i post-transakcyjna.

Priorytet dla rynku polskiego, aby tworzyć Centrum Finansowe:

1. Przyciągnięcie dużych i średnich, prywatnych emitentów na GPW
2. Wzmocnienie segmentu polskich inwestorów instytucjonalnych
3. Wzmocnienie banków i firm inwestycyjnych na polskim rynku – ustalenie celów, ich rentowność, współpraca, usuwanie barier w dostępie do rynku kapitałowego
4. Priorytetowe zadanie – podwyższanie płynności i obrotu (budowanie skali rynku)
5. Wspieranie instytucjonalnych inwestorów zagranicznych w przenoszeniu centrów decyzyjnych do Polski (a o tym decyduje wielkość polskiej gospodarki i atrakcyjność emitentów)
6. Rola GPW w polskiej gospodarce – finansowanie rozwoju MŚP; wprowadzanie nowych, płynnych instrumentów
7. Rola rozwoju rynku OTC – jako komplementarnego dla rynku kapitałowego

- › Potencjał polskiego rynku i jego porównanie z gospodarkami europejskimi. Czy pakiet usług spełnia wymagania centrum finansowego? Czy budowa centrum finansowego na region w oparciu o Warszawę zwiększy atrakcyjność inwestycyjną Polski?
- › Czy jest miejsce dla nowych produktów, dla jakich inwestorów, czy uzyskają płynność?
- › Promocja giełdy i jej produktów inwestycyjnych – czego potrzeba, gdzie popełniamy błędy, konkurencja z innymi platformami obrotu i z ofertą zagraniczną? Rola silnego sektora krajowych firm inwestycyjnych w budowaniu skali i płynności rynku.
- › Instrumenty pochodne finansowe oparte na towarach – potencjał oferty dla inwestorów finansowych.
- › Usuwanie barier w rozwoju i w dostępie do rynku kapitałowego: w tym konkurencyjność otoczenia regulacyjnego w Polsce. Arbitraż regulacyjny?
- › Czy polski rynek kapitałowy ma wystarczająco dobrą reputację wśród inwestorów? Czy polskie prawo i jego egzekucja wystarczająco chroni interesy inwestorów, szczególnie mniejszościowych? Wpływ i znaczenie miękkich regulacji i działań – właściwe relacje inwestorskie, ład korporacyjny, CSR czy inne?
- › Nowy profil inwestora – HVP i handel algorytmiczny, szanse i zagrożenia.
- › Rola emitentów zagranicznych oraz czy dual listing zwiększa atrakcyjność polskiego rynku kapitałowego w oczach inwestorów czy tworzy tylko ryzyko odpływu płynności od polskich spółek?
- › Rola rozwoju rynku OTC jako komplementarnego dla rynku kapitałowego.
- › Polityka gospodarcza i polityka Skarbu Państwa względem rynku kapitałowego, Giełdy i spółek z udziałem SP notowanych na GPW.
- › Jak obecna sytuacja w strefie euro oraz w Rosji i na Ukrainie wpływa na zainteresowanie inwestorów zagranicznych Polską.

www.kdpw.pl

www.kdpwccp.pl