



Budujemy zaufanie do rynku

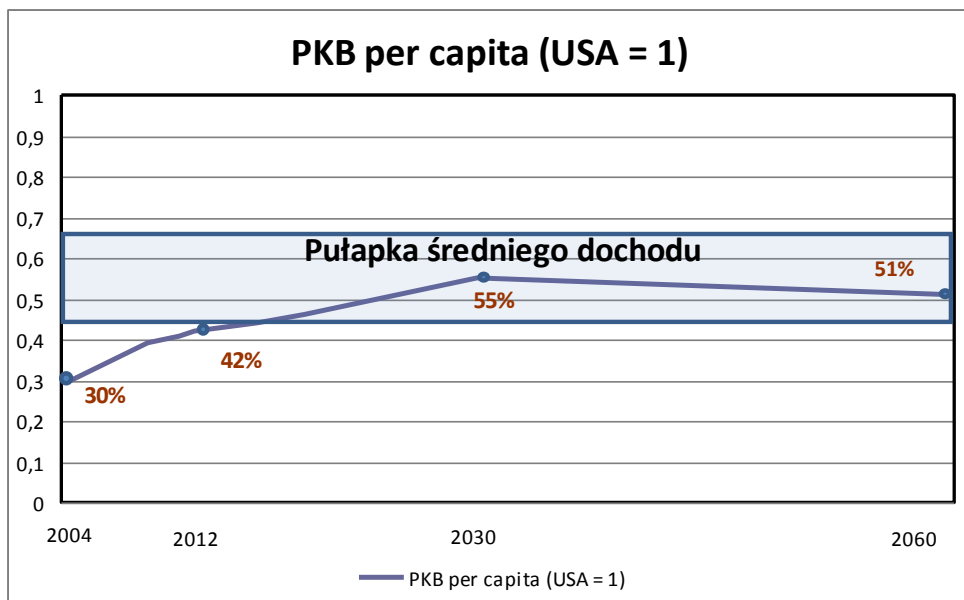
Rola rynku kapitałowego w rozwoju przedsiębiorczości i wzroście gospodarczym

Konferencja Izby Domów Maklerskich
Bukowina Tatrzańska
6 marca 2015

Waldemar Markiewicz
Prezes Izby Domów Maklerskich

Bez istotnych zmian w polityce gospodarczej Polska wpadnie w pułapkę średniego dochodu

Prognoza wzrostu PKB *per capita* dla Polski



Źródło: Raport MRP Jak uniknąć pułapki średniego dochodu, na podst. OECD [2012], Maddison [2013]

- Spowolnienie lub zatrzymanie procesu nadrobienia dystansu wobec krajów najbogatszych ekonomii Banku Światowego nazywają pułapką średniego dochodu.
- Średnioterminowe prognozy gospodarcze dla Polski są bardzo korzystne.
- Projekcje długoterminowe wskazują, że w 2030 r. Polska przestanie zmniejszać dystans do krajów najlepiej rozwiniętych a w okresie do 2060 r. tempo wzrostu gospodarki Polski będzie jednym z najniższych wśród państw OECD

Cel dla Polski



NADRABIANIE DYSTANSU OD KRAJÓW WYSOKOROZWINIĘTYCH

Wyzwanie



UNIKNIĘCIE PUŁAPKI ŚREDNIEGO DOCHODU

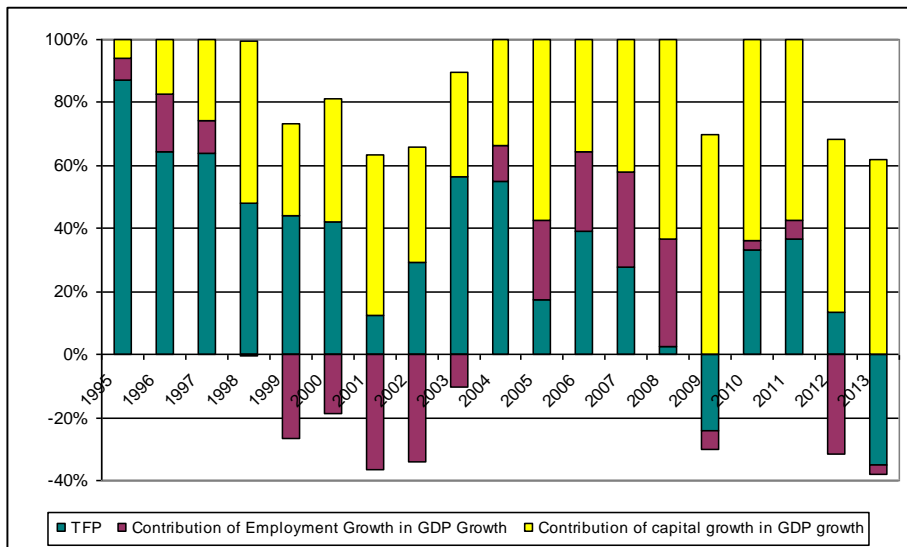
Zagrożenie



DRYF ROZWOJOWY

Potrzeba nowego silnika wzrostu gospodarczego - produktywność

Źródła wzrostu gospodarczego w Polsce



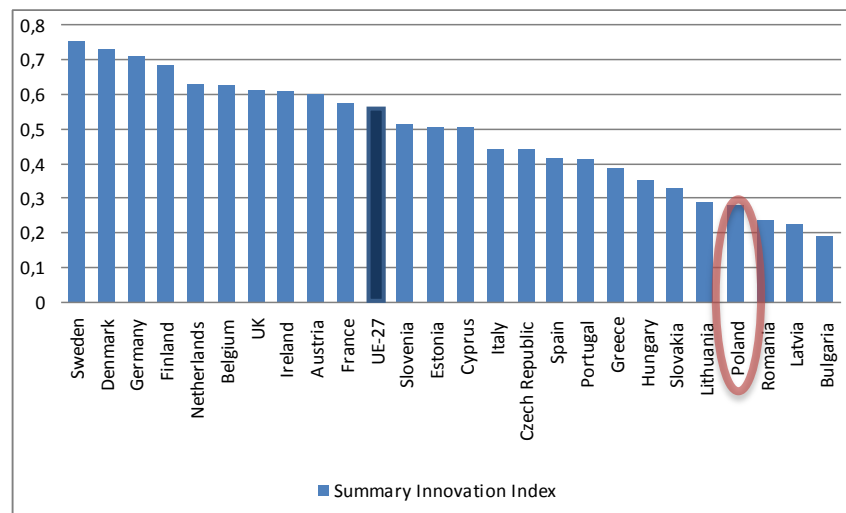
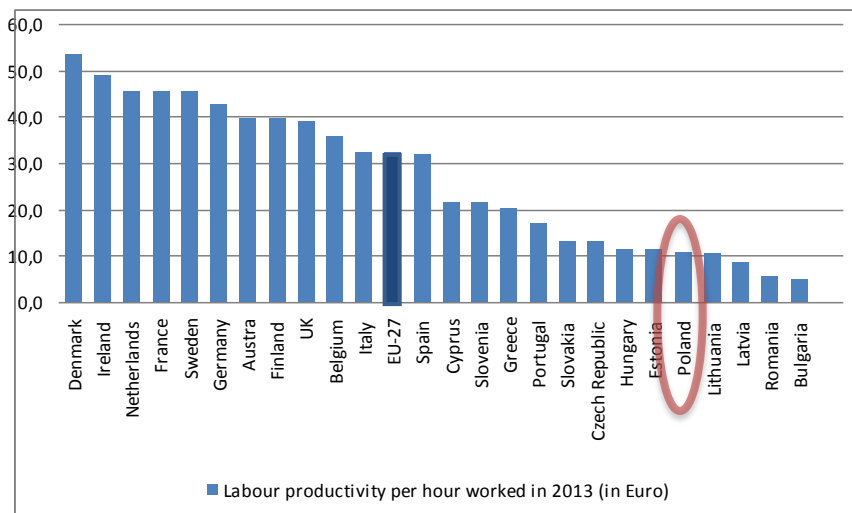
Źródło: The Conference Board Total Economy Database™, January 2014

Uwaga: Obliczenia w USD

- Od II połowy lat 90. wyraźnie się zmieniały się silniki wzrostu gospodarczego: niepokojąco małał udział wzrostu produktywności, rosły inwestycje.
- Duży udział wzrostu produktywności nie wynikał z innowacyjności, ale z zastępowania nieefektywnych przedsiębiorstw państwowych firmami prywatnymi, redukcji zatrudnienia i z importu technologii z zagranicy. Takie proste źródła wzrostu produktywności stopniowo się wyczerpały
- Wg prognoz OECD **wzrost produktywności ma być głównym źródłem wzrostu gospodarczego na świecie do 2060 r.**

Głównym źródłem dalszego wzrostu produktywności jest innowacyjność

Niska innowacyjność i produktywność polskiej gospodarki



- Polska utknęła w ogonie państw UE w zakresie innowacyjności (od lat 3-4. miejsce od końca, w 2014 r. także 4. od końca)
- Niska produktywność pracy w Polsce (5. miejsce od końca w UE, 3-krotnie niższa niż średnia unijna)

Czy rozwój rynku kapitałowego może pomóc?

Rozwój rynek kapitałowy wpływa na wzrost gospodarczy

- Wyższy poziom rozwoju finansowego jest silnie związany z przyszłym tempem akumulacji kapitału i przyszłym wzrostem wydajności wykorzystania kapitału
- Niedostateczny rozwój rynku kapitałowego może tworzyć swoistą pułapkę biedy, stanowiąc poważną przeszkodę dla wzrostu gospodarczego, pomimo spełniania innych warunków trwałego wzrostu
- Związane jest to z funkcjami, jakie rynek kapitałowy pełni w gospodarce:
 - ✓ organizacja oszczędności
 - ✓ alokacja zasobów
 - ✓ handel, zabezpieczanie się i alokacja ryzyka
 - ✓ monitorowanie i kontrola menedżerów

Rynek kapitałowy wpływa na główne źródła wzrostu gospodarczego



INWESTYCJE

ZATRUDNIENIE

PRODUKTYWNOŚĆ

Wielkie znaczenie rynku kapitałowego dla Polski – ze względu na potrzeby inwestycyjne polskiej gospodarki

- **Konieczność nadrabiania wieloletnich opóźnień do większości krajów EU**
- **Konieczność budowy kapitału krajowego**
- **Konieczność konkutowania o kapitał globalny**
- **Wysoka jakość możliwości zawodowych dla przyszłych pokoleń**

Jakie znaczenie ma krajowy rynek kapitałowy

- **Źródło** pozyskiwania **kapitału na innowacyjność, cele rozwojowe** i tworzenie nowych miejsc pracy.
- **Źródło budowania kapitałów własnych firm** - to nie jest alternatywna dla kredytu bankowego.
- **Szczególnie ważny dla polskich małych i średnich przedsiębiorstw** – rynek zagraniczny za drogi.
- **Krytyczne znaczenie dla przedsiębiorstw innowacyjnych**, które mają bardzo utrudniony dostęp do kredytu bankowego.

Zwiększa szanse na budowę gospodarki, która nie będzie miała charakteru peryferyjnego, z silnym sektorem firm prywatnych, z centrami kompetencji i zarządzania w kraju.

Jaki system finansowy dla Polski?

- **Banki pełnią w gospodarce nieco inne funkcje niż rynek kapitałowy**
- **I rynek kapitałowy i sektor bankowy wpływają na wzrost gospodarczy**
- **Banki i giełda finansują różne rodzaje przedsięwzięć**
- **Sektor bankowy zarówno konkuruje jak i kooperuje z rynkiem kapitałowym**

Należy rozwijać oba segmenty sektora finansowego, ale...



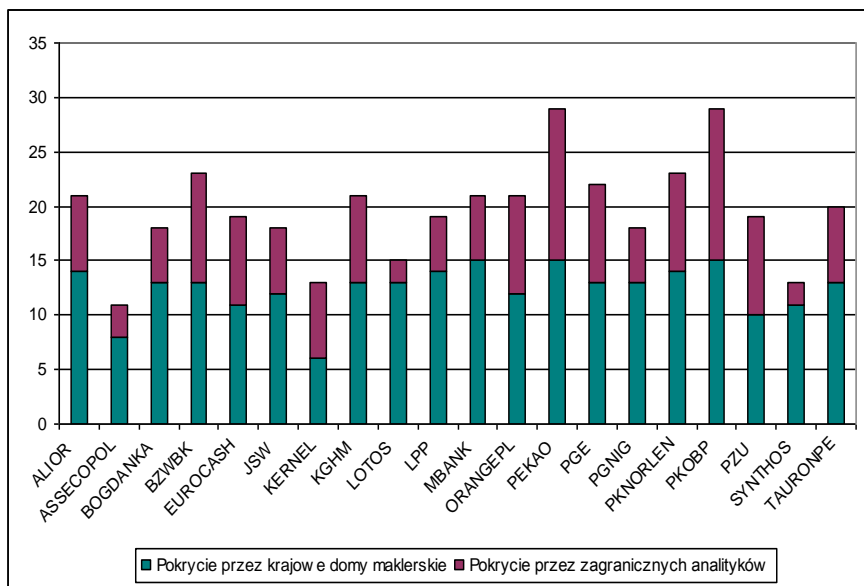
**.....rynki kapitałowe bardziej efektywnie przesuwają
kapitał do branż rozwojowych**

**System finansowy nie przybiera automatycznie kształtu
optymalnego dla danej struktury gospodarki.**

**Wpływ na niego mają też czynniki polityczne- rynki finansowe są
ściśle regulowane**

Jak zwiększyć pozytywny wpływ rynku kapitałowego na gospodarkę?

Pokrycie analityczne spółek z WIG20 w IV kw. 2014



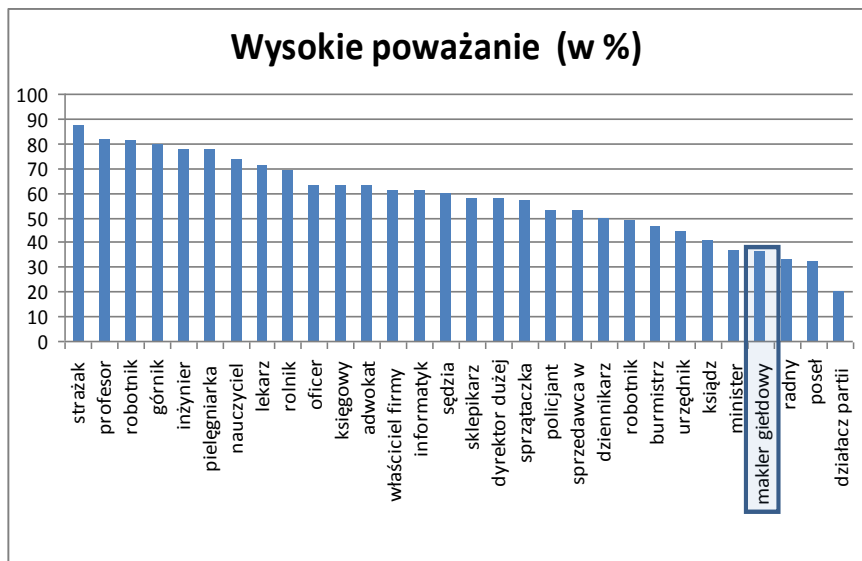
Źródło: GPW, Bloomberg

Kluczowe znaczenie ma poprawa efektywności rynku

- **Poprawa płynności:** Istnieje silna zależność między płynnością rynków akcji a tempem wzrostu PKB per capita.
- **Zmniejszenie opłat** - wpływ na koszty transakcyjne, wolumen, koszt kapitału dla spółek, konkurencyjność GPW względem innych rynków
- **Rozwój bazy analitycznej** – centralne znaczenie dla efektywnej alokacji kapitału w gospodarce. WAŻNA ROLA DOMÓW M.
- Świadczenie usług **dopasowanych do poziomu kompetencji klienta**
- **Lepsza ochrona inwestorów** mniejszościowych, w tym zwiększenie skuteczności KNF
- **Zachęty podatkowe dla inwestorów** i dla wchodzenia spółek na giełdę

Na rolę rynku kapitałowego wpływa wizerunek i edukacja

Hierarchia zawodów według poważania społecznego



Źródło: www.cbos.pl/SPISKOM.POL/2013/K_164_13.PDF

Jak poprawić wizerunek?

- Bronienie niewłaściwych form aktywności finansowej, produktów, klauzul itp. prowadzi do utraty wiarygodności.
- Środowisko powinno stać na straży i profesjonalnych standardów i dobrych praktyk - w merytorycznej dyskusji z regulatorem i nadzorcą.
- Problem wysokich kosztów części usług.
- Edukacja dla bezpieczeństwa i świadomości.

- **Negatywne postrzeganie osłabia pozytywną rolę rynku kapitałowego na gospodarkę**

Zielona księga – szansa czy zagrożenie?

- Integracja rynków kapitałowych sprzyja zwiększeniu znaczenia giełd kosztem udziału sektora bankowego.
- Integracja rynków kapitałowych sprzyja koncentracji obrotu w największych ośrodkach o najwyższej płynności.

Plany integracji rynków kapitałowych nie negują zasadności wspierania rozwoju rynku krajowego.

Zielona księga – szansa czy zagrożenie?2

- Obniżanie barier wejścia spółek na rynki kapitałowe musi uwzględniać różnice kulturowe (np. tradycje poszanowania prawa), odmienne etapy rozwoju rynku kapitałowego i struktury gospodarki. Identyczne złagodzenie wymogów dopuszczeniowych może mieć odmienne konsekwencje (np. związane z pokusą nadużyć).

**Potrzeba równowagi między ideą a pragmatyzmem:
rynki kapitałowe funkcjonują w kontekście różnego prawa
cywilnego, podatkowego czy regulacji dot. bankructw i nie ma
szans na ich szybkie ujednoczenie.**

Wyznacza to logiczną granicę integracji rynków kapitałowych UE.

Apel do rządu o opracowanie rządowej strategii dla rynku kapitałowego, która:

- wspierałaby budowę krajowej bazy kapitału,**
- zachęcałaby do inwestycji,**
- wspierałaby krajową branżę domów maklerskich,**
- polepszałaby otoczenie prawno-regulacyjne dla zwiększania ochrony inwestorów i zaufania do rynku,**
- ułatwiałaby pozyskiwanie kapitału przez przedsiębiorstwa, po możliwie najniższym koszcie.**

Jeśli naszym celem gospodarczym jest przejście z obecnej fazy do fazy innowacyjnej i uniknięcie pułapki średniego dochodu, potrzebujemy silnego rynku kapitałowego i musimy stworzyć ku temu warunki.

**Rozwój rynku kapitałowego dla unowocześnienia
gospodarki - w interesie przyszłych pokoleń.**

**Dziękuję
za uwagę**

