



Izba Domów Maklerskich

XV KONFERENCJA PROGRAMOWA

IZBY DOMÓW MAKLESKICH

6-8 marca 2015 roku, Bukowina Tatrzańska

PODSUMOWANIE

2 0 1 5



Budujemy zaufanie do rynku

www.idm.com.pl



Izba Domów Maklerskich

XV KONFERENCJA PROGRAMOWA IZBY DOMÓW MAKLERSKICH

SILNY I WIARYGODNY RYNEK KAPITAŁOWY DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORCZOŚCI I WZROSTU GOSPODARCZEGO

Szanowni Państwo,

Rynek kapitałowy pełni bardzo ważną rolę w finansowaniu wzrostu gospodarczego kraju i jego rozwój powinien być jednym z priorytetów polityki gospodarczej państwa i naszym wspólnym interesem. Teza ta znalazła swoje potwierdzenie podczas XV Konferencji Programowej Izby Domów Maklerskich w Bukowinie Tatrzańskiej, w czasie której grono czołowych uczestników rynku kapitałowego, przedstawiciele rządu, regulatora i nadzorca dyskutowali na temat wyzwań dla rynku i jego perspektyw rozwoju.



W trakcie spotkania w Bukowinie uczestnicy konferencji poruszali wiele problemów, których rozwiązanie jest kluczowe dla rozwoju rynku kapitałowego. Tematy, o których dyskutowano dotyczyły rynku kapitałowego i jaką spełnia rolę w zwiększaniu produktywności gospodarki i finansowaniu innowacyjności polskich przedsiębiorstw oraz w rozwoju sektora prywatnego z centrami kompetencji i zarządzania w Polsce. W trakcie tegorocznej konferencji wspólnie zastanawialiśmy się nad krokami, jakie trzeba podjąć, aby wzmocnić krajową bazę inwestorów, zachęcić spółki do pozyskiwania kapitału na rynku giełdowym, zachęcić Polaków do długoterminowego oszczędzania w kontekście reformy emerytalnej, polepszyć otoczenie regulacyjne i procedury administracyjne w związku z dostosowaniem przepisów polskich do wymogów Unii Europejskiej, obniżyć koszty pozyskania kapitału, zapewnić dobrą reputację rynku i zaufanie do niego inwestorów, czy zwiększyć atrakcyjność polskiego rynku w oczach inwestorów globalnych. Szukaliśmy rozwiązań, które zabezpieczą interesy rynku kapitałowego w Polsce, finansowania innowacyjności polskich przedsiębiorstw, a tym samym długoterminowo polskiej gospodarki.

Wszyscy uczestnicy konferencji byli zgodni, że od tego, jaki kierunek strategiczny dalszego rozwoju rynku kapitałowego obierzemy dziś, szczególnie w kontekście planów związanych z unią rynków kapitałowych, zależy sukces przyszłych pokoleń. Akcentowano również potrzebę dyskusji – na szczeblu rządowym – na temat nowej strategii dla rynku kapitałowego przy wsparciu kluczowych interesariuszy rynku kapitałowego.

Rozwój rynku kapitałowego w Polsce jest naszym wspólnym interesem. Państwa obecność na konferencji jest dowodem zainteresowania przyszłością rynku kapitałowego. Serdecznie dziękujemy za Państwa merytoryczne zaangażowanie w dyskusję i liczną obecność w Bukowinie.

Szanowni Państwo, w imieniu środowiska domów maklerskich chciałbym podkreślić, że dzięki obecności tak znamienitych gości ta konferencja ma siłę zmieniać polski rynek. Mam nadzieję, że nasze postulaty znajdą zrozumienie w stosownych organach wykonawczych i uda się nam wspólnie znaleźć rozwiązania, które nie tylko zabezpieczą interesy poszczególnych interesariuszy rynku, ale również interesy wszystkich Polaków.

W tegorocznej konferencji – poza przedstawicielami organów rządowych i nadzoru, organizacji branżowych, praktyków rynku kapitałowego – gościliśmy laureatów wspólnej akcji Izby Domów Maklerskich oraz Gazety Giełdy i Inwestorów PARKIET „Badanie relacji inwestorskich w spółkach z WIG30”. Państwa udział w konferencji pokazuje, że przedsiębiorcy łączą przyszłość swoich firm z polskim rynkiem kapitałowym. Już dziś zapraszamy Państwa do udziału w kolejnej konferencji Izby. Jestem przekonany, że będzie to wartościowe spotkanie branży papierów wartościowych i przedsiębiorców, okazja do merytorycznej dyskusji o przyszłości rynku kapitałowego i jego roli w rozwoju polskich przedsiębiorstw i krajowej gospodarki.

Szanowni Państwo, w imieniu środowiska domów maklerskich chciałbym podziękować za owocne obrady i zaprosić do udziału w przyszłorocznej konferencji. Do zobaczenia w Bukowinie Tatrzańskiej.

Łączę wyrazy szacunku,

Waldemar Markiewicz
Prezes Zarządu Izby Domów Maklerskich

Gospodarz konferencji

Izba Domów Maklerskich

Patronat honorowy konferencji

Prezydent RP Bronisław Komorowski
25-lecie Wolności

Minister Gospodarki
Komisja Nadzoru Finansowego
Ministerstwo Skarbu Państwa
Akcjonariat Obywatelski

Partner strategiczny konferencji

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
TAURON Polska Energia S.A.

Partner główny konferencji

Asseco Poland S.A.
Izba Gospodarcza Towarzystw Emerytalnych

Partner konferencji

BondSpot S.A.
Comarch S.A.
LIST Polska S.A.
Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A.
Kancelaria Domański Zakrzewski Palinka sp. k.
Towarowa Giełda Energii S.A.
X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A.

Partner instytucjonalny konferencji

CFA Society Poland
Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami
Konfederacja Lewiatan
Polski Instytut Dyrektorów
Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych
Związek Maklerów i Doradców

Patronat medialny

Rzeczpospolita
Gazeta Giełdy i Inwestorów Parkiet
wnp.pl
Nowy Przemysł
Forbes
Money.pl
Analizy Online
PAP Biznes

Gospodarz konferencji



Patronat honorowy konferencji



Patronat Prezydenta RP Bronisława Komorowskiego
25-lecie Wolności



Partner strategiczny konferencji



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE



Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych



Partner główny konferencji



Partner konferencji



Partner instytucjonalny konferencji



Patronat medialny





Rynek kapitałowy pełni bardzo ważną rolę w finansowaniu wzrostu gospodarczego kraju i jego rozwój powinien być jednym z priorytetów polityki gospodarczej państwa. Rynek kapitałowy jest szczególnie ważny w finansowaniu potrzeb inwestycyjnych polskich przedsiębiorstw, głównie małych i średnich na wczesnym etapie rozwoju. Biorąc pod uwagę rosnące potrzeby finansowania rozwoju polskich przedsiębiorstw, konieczność nadrobienia zaległości względem innych państw europejskich w celu uniknięcia pułapki średniego dochodu w długoterminowym rozwoju kraju, a także potrzeby związane z rozwojem innowacyjności jako źródła poprawy produktywności a tym samym konkurencyjności Polski w porównaniu z innymi gospodarkami regionu, rozwój rynku kapitałowego i pełne wykorzystanie jego potencjału stanowi podstawę dla efektywnego wsparcia wzrostu gospodarczego Polski w najbliższych latach.

O potencjale i szansach rynku kapitałowego dyskutowano podczas XV Konferencji Programowej Izby Domów Maklerskich pod hasłem

SILNY I WIARYGODNY RYNEK KAPITAŁOWY DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORCZOŚCI I WZROSTU GOSPODARCZEGO.



Panel

ROLA RYNKU KAPITAŁOWEGO W ROZWOJU PRZEDSIĘBIORCZOŚCI I WZROŚCIE GOSPODARCZYM

Goście Konferencji uczestniczący w panelu otwierającym dyskutowali na temat roli rynku kapitałowego w finansowaniu inwestycji, zwiększaniu zatrudnienia, wzroście produktywności, innowacyjności i rozwoju kompetencji w firmach. W ich opinii:

- Strategia rozwoju rynku kapitałowego powinna być priorytetem rządu, gdyż jest on warunkiem dalszego rozwoju gospodarki polskiej z silnym sektorem firm prywatnych, centrami kompetencji i zarządzania w kraju.
- Strategia rozwoju rynku kapitałowego powinna stanowić część strategii rządowej, gdyż to rząd tworzy regulacje będące narzędziem kreującym rynek, warunkującym jego rozwój w poszczególnych obszarach i znoszącym bariery utrudniające rozwój.
- Strategia rozwoju rynku kapitałowego powinna wspierać krajową branżę domów maklerskich i krajową bazę inwestorów dla wsparcia finansowania przedsiębiorstw, w tym przede wszystkim średnich i małych, które stanowią główne źródło tworzenia nowych miejsc pracy.
- Strategia powinna przewidywać wprowadzenie zachęt podatkowych dla inwestorów indywidualnych dla podaży kapitału dla przedsiębiorstw.



Panel

MOBILIZOWANIE DŁUGOTERMINOWYCH OSZCZĘDNOŚCI W CELU ZWIĘKSZENIA TEMPWA WZROSTU GOSPODARCZEGO I PODNIENIENIA WYSOKOŚCI EMERYTUR

Uczestnicy panelu podkreślili konieczność stworzenia rozwiązań, które pozwolą generować długoterminowe oszczędności krajowe. Polska gospodarka odczuwa deficyt długoterminowych oszczędności krajowych, a ich mobilizacja ma istotne znaczenie dla rozwoju polskiego rynku kapitałowego.

Długoterminowe oszczędności krajowe:

- zwiększają dostępność kapitału, który przez giełdę może finansować gospodarkę.
- zmniejszają zależność giełdy od kapitału zagranicznego.
- umożliwiają rozwój długoterminowych inwestorów instytucjonalnych, których obecność może stanowić w pewnym zakresie alternatywę dla zagranicznej kontroli nad polskimi firmami.

Jednocześnie przyszli emeryci potrzebują dodatkowego kapitału, aby zamortyzować w przyszłości oczekiwany spadek wysokości świadczeń w stosunku do poziomu płac. Dobrowolnie na przyszłą emeryturę odkłada jedynie ok. 8% Polaków, 60% dorosłych Polaków deklaruje, iż nawet po istotnej zmianie roli OFE nie zamierza indywidualnie oszczędzać na emeryturę. Uwzględniając powyższe uczestnicy panelu zwrócili uwagę na konieczność:

- Stworzenia odpowiednich rozwiązań zachęcających do dodatkowego oszczędzania na emeryturę: Konieczne jest wprowadzenie powszechnego, konkurencyjnego, efektywnego kosztowo i inwestycyjnie rozwiązania dobrowolnego oszczędzania emerytalnego. Rozwiązania te powinny być przejrzyste, bezpieczne, ale przede wszystkim trwałe, zarówno dla klientów, jak i instytucji w nim funkcjonujących. Powinny one uwzględniać w jak największym zakresie możliwości i potrzeby osób mniej zarabiających, samozatrudnionych oraz wykonujących pracę w ramach umów cywilnoprawnych.
- Zwiększenie roli pracodawców w rozwiązaniach dot. oszczędzania na emeryturę: Wprowadzanie ułatwień administracyjnych i promowanie szerszego zaangażowania pracodawców we współfinansowanie różnych programów emerytalnych pracowników.
- Tworzenie oraz wspieranie innych długoterminowych programów oszczędzania: Mobilizacja długookresowych oszczędności krajowych nie powinna ograniczać się do kwestii emerytalnych, lecz powinna kreować inne programy długookresowego oszczędzania niemające ściśle emerytalnego przeznaczenia.



Panel

JAK ZWIĘKSZAĆ ATRAKCYJNOŚĆ POLSKIEGO RYNKU KAPITAŁOWEGO I JEGO WIARYGODNOŚĆ

W trakcie panelu zdefiniowano warunki, których spełnienie pozwoliłoby uatrakcyjnić nasz rynek kapitałowy:

- Zwiększenie płynności podstawowym warunkiem stworzenia centrum finansowego:
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. 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.
- Rozwój animatorów rynku z siedzibą w Polsce – dostawcy płynności na akcjach dużych spółek:
Im większy będzie udział animatorów rynku w dostarczaniu płynności na rynku polskim, tym trudniej będzie przeciągnąć obrót na akcjach polskich spółek na platformy MTF-y. 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.
- Wykorzystanie wysokiego potencjału infrastruktury dla kreowania centrum:
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 m.in. w ramach programu High Volume Provider – program sprzyja tworzeniu płynności na rynku polskim, nie wpływając jednocześnie negatywnie na rozwój polskich domów maklerskich. Podmioty infrastruktury powinny skupić się w pierwszej kolejności na utrzymaniu i rozwoju przewagi konkurencyjnej na lokalnym rynku w oparciu o jego specyfikę, wspierając tym samym rozwój lokalnej gospodarki.
- Poprawa wiarygodności i wizerunku rynku:
Negatywne postrzeganie osłabia branżę i jej pozytywny wpływ na gospodarkę. Zmniejsza bowiem skłonność do nabywania bardziej złożonych (a więc i bardziej rentownych) produktów finansowych i szerzej – inwestowania środków na giełdzie. Negatywny wizerunek przekłada się również na brak poparcia społecznego dla regulacji pozytywnie wpływających na funkcjonowanie i rentowność branży. Niski poziom zaufania zwiększa asymetrię informacyjną, podnosi koszty transakcyjne, obniża płynność, co przekłada się na niższą kapitalizację przedsiębiorstw i mniejsze zainteresowanie IPO, a także zmniejsza zainteresowanie rynkiem przez inwestorów zagranicznych.



Warsztat

FINANSOWY RYNEK TOWAROWY NA TGE – PERSPEKTYWY ROZWOJU, KORZYŚCI DLA UCZESTNIKÓW RYNKU

Warsztat poświęcony był określeniu warunków niezbędnych dla rozwoju tego segmentu rynku i wskazał następujące priorytety:

- Połączenie interesów rynku kapitałowego i towarowego to większa atrakcyjność Polski na arenie międzynarodowej: Połączenie interesów rynku kapitałowego i towarowego przyczyni się do zwiększenia atrakcyjności Polski na arenie międzynarodowej. Potrzebna jest współpraca i aktywne wspieranie rozwoju rynku finansowego, który zostanie uruchomiony na Towarowej Giełdzie Energii. Instrumenty finansowe bazujące na towarach, a przede wszystkim energii elektrycznej i gazie, a w przyszłości powiązane z towarami rolno-spożywczymi, pogodą czy certyfikatami na emisję CO₂, są brakującym elementem rozwoju rynków towarowych w Polsce.
- Rozwój instrumentów finansowych na towary produkowane w Polsce: Priorytetem na najbliższe lata dla rynku finansowo-towarowego powinien być rozwój instrumentów finansowych na towary produkowane w Polsce. Takie narzędzia finansowe uczynią polską gospodarkę bardziej konkurencyjną. Pozwolą przede wszystkim na wyznaczanie na przyszłość kierunków ruchu cen na towary masowe lub zabezpieczanie się przed ryzykiem niekorzystnej zmiany ceny w transakcjach terminowych zawieranych na rynku pozagiełdowym. Stanowi zatem swoisty regulator wielkości produkcji, dostosowując ją do istniejącego popytu na rynku.
- Wdrożenie działalności edukacyjnej potencjalnych uczestników rynku towarowo-finansowego: Skuteczne uruchomienie rynku instrumentów finansowych opartych o towary wymaga wdrożenia działalności edukacyjnej potencjalnych uczestników rynku, szczególnie spoza branży rynku towarowego.
- Zaangażowanie domów maklerskich w rozwój rynku finansowego powiązanego z towarami: Zaangażowanie domów maklerskich na rynku instrumentów finansowych opartych o towary jest szansą na rozwój ich działalności, poszerzenie grona klientów o podmioty z branży energetyczno-paliwowej i międzynarodowej oraz zwiększenie skali przychodów.
- Wykorzystanie rynku finansowego na TGE do rozwoju instrumentów wspierających zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego – wsparcie rynku mocy: Uruchomienie rynku finansowego na TGE to także szansa na rozwój instrumentów, które będą wspierać mechanizmy zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego. Rynek mocy w Polsce też może mieć wymiar rynkowy powiązany z giełdą. W polskich uwarunkowaniach TGE proponuje rynek mocy w opcji hybrydowej tj. równoległe działanie scentralizowanego rynku technicznego mocy prowadzonego przez Operatora i zdecentralizowanego handlu produktami rynku mocy prowadzonego przez Giełdę na platformach towarowej i finansowej. Mechanizm mocy wprowadzony za pośrednictwem giełdy energii stanowiłby rynkowy i optymalny kosztowo, w szczególności dla odbiorców końcowych, sposób zabezpieczenia przewidywalnych w przyszłości i policzalnych na podstawie rzetelnych i wiarygodnych prognoz niedoborów mocy wytwórczych w stosunku do potrzeb w zakresie bezpieczeństwa energetycznego, bezpieczeństwa dostaw i oczekiwań odbiorców. Przy takim rozwiązywaniu Giełda skorzystałaby ze swojej wiedzy i doświadczeń w obrocie i rejestrze certyfikatami.



Warsztat

OUTSOURCING USŁUG PRZEZ FIRMY INWESTYCYJNE

W czasie warsztatu omawiane były bariery utrudniające korzystanie z outsourcingu polskim firmom finansowym. Uczestnicy dyskusji sformułowali kilka postulatów:

- Instytucje mające wpływ na regulacje i nadzór nad rynkiem kapitałowym powinny sprzyjać szerokiemu korzystaniu przez polskie firmy inwestycyjne z usług outsourcingowych:
Firmy inwestycyjne na rozwiniętych rynkach finansowych powszechnie wykorzystują outsourcing w prowadzeniu działalności. Jakość usług outsourcingowych może być dowolnie wysoka, zaś ich zakres skalowalny – zgodnie z oczekiwaniami klienta, z racji dużego potencjału informatycznego i profesjonalizmu dostawcy usług. Outsourcing sprzyja wzrostowi konkurencyjności krajowych firm inwestycyjnych dzięki obniżce kosztów rozwiązań informatycznych. Dlatego należy tworzyć sprzyjające warunki dla rozwoju outsourcingu na krajowym rynku kapitałowym, także w obszarze jego infrastruktury. Podstawową sprawą jest potrzeba zmiany w przepisach ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w taki sposób, aby zdefiniować precyzyjnie pojęcie usługi outsourcingowej, zrationalizować podejście do odpowiedzialności stron umowy outsourcingowej i umożliwić stosowanie wypracowanych przez lata standardów świadczenia usług informatycznych.
- Ograniczenie obszaru niejasności i interpretacji poprzez opracowanie standardów, które określą jakie rodzaje usług nie podlegają rygorom outsourcingu, w tym jakie zaliczają się do czynności wystandaryzowanych – z uwzględnieniem różnych formuł funkcjonowania firm inwestycyjnych:
Zarówno prawo unijne jak i przepisy prawa polskiego nie określają w sposób ostry, jakiego rodzaju czynności firmy inwestycyjnej będą uznawane za outsourcing. Dotychczasowe doświadczenia krajowych firm inwestycyjnych wskazują na zasadnicze problemy w implementacji niejasnych regulacji, co skutkuje szerokim obszarem interpretacji i uznaniowości. Z tego względu niezwykle ważne jest, aby doprecyzować znaczenie i rozumienie niektórych określeń występujących w przepisach dotyczących outsourcingu, takich jak usługi wystandaryzowane, usługi niezwiązane bezpośrednio z działalnością maklerską, czy czynności niemające istotnego znaczenia dla prawidłowego wykonywania określonych obowiązków. Jednocześnie należy zauważyć, że Dyrektywa MIFID (poziomu 2) posługuje się odmiennym, niż ustawa o obrocie instrumentami finansowymi, pojęciem funkcji wykonawczych o podstawowym lub ważnym znaczeniu.
- Zniesienie barier dla sub-outsourcingu, aby zwiększyć efektywność usług świadczonych polskim firmom inwestycyjnym:
Specjalizacja firm informatycznych stała się zjawiskiem powszechnym. Nawet największe firmy informatyczne posługują się wieloma dostawcami specjalistycznych usług informatycznych. Zakaz sub-outsourcingu skutkuje zawężeniem oferty dla krajowych firm inwestycyjnych i możliwym spadkiem jakości oraz konkurencyjności oferowanych im usług. Ponadto należy dążyć do podobnych standardów w zakresie outsourcingu dla poszczególnych sektorów rynku finansowego, zaś przepisy Prawa bankowego zezwalają na sub-outsourcing.
- Stosowanie uznanych standardów świadczenia usług informatycznych:
W celu przyśpieszenia rozwoju usług outsourcingowych należy, w relacjach firm inwestycyjnych z dostawcami usług IT, w możliwie szerokim zakresie stosować powszechnie przyjęte standardy świadczenia usług informatycznych.

W dziedzinie informatyki wypracowano wiele standardów określających poziom, jakość i niezawodność świadczenia usług. Funkcjonują także określone standardy biznesowe w zakresie relacji pomiędzy poziomem opłat z tytułu świadczenia usług a poziomem odpowiedzialności ich dostawcy wobec zleceniodawcy. Wiele potocznie stosowanych pojęć takich jak natychmiastowość, bezawaryjność, niezakłócona praca znalazło odzwierciedlenie w precyzyjnie zdefiniowanych parametrach dla implementowanych systemów i usług informatycznych. Prowadzi to do wniosku, iż jednym z warunków przyśpieszenia rozwoju usług outsourcingowych dla firm inwestycyjnych jest szerokie oparcie się o standardy funkcjonujące w dziedzinie informatyki w praktyce stosowania przepisów prawa w zakresie outsourcingu i innych regulacji, takich jak Wytyczne dotyczące zarządzania obszarami technologii.



Panel

SKUTECZNE ZARZĄDZANIE NADCHODZĄCĄ FALĄ ZMIAN WYNIKAJĄCYCH Z NOWYCH REGULACJI MIFID II I MAR

Zdaniem uczestników dyskusji implementacja nowego prawa europejskiego będzie wyzwaniem organizacyjnym i finansowym. Może być również szansą postępu technologicznego. Technologia może bowiem wspomagać wdrażanie nowych modeli biznesowych, zmniejszyć wpływ regulacji na koszty, organizację i infrastrukturę. Wymagane przez regulacje zmiany będą wymagały inwestycji, ważne jest zatem, aby przekształcić konieczne zmiany w szanse i nowe możliwości.



PRZYSZŁOŚĆ RYNKU OTC W POLSCE

Uczestnicy warsztatu określili warunki niezbędne dla tworzenia transparentnego i bezpiecznego rynku OTC oraz budowania zaufania inwestorów dla inwestowania również poza rynkiem regulowanym.

- Edukacja klientów priorytetem polskich firm inwestycyjnych:
Rynek OTC cały czas się rozwija i aby podnosić zainteresowanie klientów tym segmentem należy nie tylko pracować nad doskonaleniem produktów i usług, ale ponadto dbać o pełną transparentność rynku, nieustannie podwyższając poziom wiedzy inwestorów oraz zrozumienie mechanizmów działania pochodnych instrumentów finansowych. Polskie firmy inwestycyjne powinny nadal kłaść szczególny nacisk na edukację klientów.
- Stworzenie niezależnej analizy rynku OTC:
Brak jest jednoznacznych obiektywnych badań, które pokazałyby jak wygląda całościowo rynek OTC w Polsce, a przede wszystkim jak wygląda konkurencja pomiędzy polskimi a zagranicznymi firmami inwestycyjnymi na polskim rynku, jaki jest profil inwestora na rynku OTC, jakie są jego potrzeby oraz jaki jest stosunek zysków i strat na instrumentach finansowych dostępnych w ramach rynku OTC oraz co wpływa na te proporcje. Dlatego należałoby przeprowadzić kompleksowe badania, które pozwolą przygotować obiektywny raport, który opisywałby i podsumowywał charakterystykę rynku OTC w Polsce.
- Zasady reklamy usług na rynku OTC:
Reklama na rynku OTC – zwłaszcza zagranicznych podmiotów działających w Polsce, budzi sporo wątpliwości wśród przedstawicieli organów nadzorujących rynek, ale także samego środowiska polskich domów maklerskich, dlatego warto zastanowić się nad stworzeniem przez polskie firmy inwestycyjne własnego kodeksu dobrych praktyk w reklamie lub przyjęciem przez polskie domy maklerskie do stosowania wypracowanych już wytycznych lub standardów dotyczących uczciwej reklamy.



Panel

WYZWANIA I SZANSE ROZWOJU RYNKU OBLIGACJI W POLSCE

Uczestnicy panelu zgodzili się ze stwierdzeniem, że:

Rozwinięty i wiarygodny rynek obligacji korporacyjnych jest niezbędny dla zrównoważonego finansowania gospodarki Polski przez długoterminowy kapitał dłużny i stanowi szansę dla rozwoju usług bankowości inwestycyjnej i maklerskich w Polsce.

Efektom dyskusji było określenie działań sprzyjających wzrostowi płynności i wiarygodności tego segmentu rynku, które należy podjąć dla rozwoju rynku obligacji:

- Rozważenie możliwości dostępu banków do obrotu zorganizowanego obligacji jako dostarczcycieli płynności.
- Rozwój know how po stronie biur i domów maklerskich w zakresie obrotu obligacjami i analizy ryzyka kredytowego spółek.
- Zapewnienie inwestorom, emitentom oraz uczestnikom obrotu narzędzi do niezależnej wyceny ryzyka kredytowego. Brak niezależnej wyceny ryzyka kredytowego (ratingu) podnosi koszt pozyskania kapitału i skraca średni okres zapadalności.
- Standaryzacja konstrukcji emisji obligacji (zapewnienie dużych, płynnych emisji opartych o stałym kuponie). Nieadekwatna konstrukcja obligacji (płynny kupon) nie sprzyja płynności, skraca horyzont inwestycyjny, sprzyja strategii Buy&Hold i generuje dodatkowe ryzyko kredytowe w przypadku wzrostu stóp procentowych.
- Reorganizacja rynku wtórnego obligacji w celu poprawy jego przejrzystości, płynności oraz prawidłowej wyceny dłużnych papierów wartościowych.
- Usprawnienie systemu wymiaru sprawiedliwości w zakresie zaspokojenia obligatariusza z tytułu emisji zdefaultowanych (brak terminowego wykupu, upadłość emitenta, koszty postępowania upadłościowego).
- Stworzenie właściwych warunków wykonywania funkcji market-makera i rozwój transakcji wspierających płynność rynku kasowego.
- Stworzenie indeksów obligacji korporacyjnych służących do zarządzania portfelem inwestycyjnym.

OPINIE PANELISTÓW O KONFERENCJI



Błażej Borzym

Dyrektor Pionu Rynków, PKO Bank Polski

W mojej ocenie Konferencja pozwoliła na kompleksowe omówienie najważniejszych wyzwań stojących przed poszczególnymi segmentami rynku regulowanego oraz kapitałowego. Z tej perspektywy uważam, że spełniła ona swoją funkcję.

Godny odnotowania jest fakt, że poszerza się grupa uczestników Konferencji, obok przedstawicieli ministerstw, Grupy Giełdy, KDPW i branży maklerskiej, rośnie liczba uczestników z innych środowisk takich jak inwestorzy instytucjonalni, emitenci czy dostawcy rozwiązań dla sektora finansowego, rynku kapitałowego. Pozwala to na dalszą poprawę jakości prowadzonych dyskusji oraz daje szerszy punkt widzenia na poszczególne kwestie.



prof. dr hab. Dariusz Filar

Wydział Ekonomiczny, Uniwersytet Gdański

Za zasadniczą wartość Konferencji uważam przeprowadzoną w jej ramach analizę aktualnej sytuacji na Giełdzie Papierów Wartościowych, a szerzej – pogłębioną analizę krajowego rynku kapitałowego. W analizie tej przyjęte zostały różne punkty widzenia – inwestor, emitent, nadzorca – i to zadecydowało o kompleksowości otrzymanego obrazu. Na tym tle szczególnie interesująco zarysowały się rozważania skierowane ku przyszłości, a poświęcone możliwościom rozwoju rynku obligacji korporacyjnych. Prelegentom podejmującym to zagadnienie udało się wykazać, że kapitał własny lub kredyt bankowy nie są wystarczającymi źródłami finansowania rozwoju przedsiębiorstw, a do podniesienia ich innowacyjności i poszerzenia skali działań w zasadniczy sposób mogą się przyczynić właśnie obligacje korporacyjne. Z obrad Konferencji wypływa moim zdaniem przekonujący wniosek, że właśnie ten kierunek działań zasługuje dzisiaj na szczególną uwagę.



Ireneusz Łazor

Prezes Zarządu, Towarowa Giełda Energii S.A.

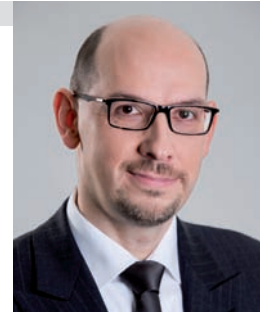
Kolejne spotkania środowiska rynku kapitałowego pokazują, że lista wyzwań jest coraz dłuższa. Możliwość poszerzenia biznesu domów maklerskich o rynki towarowo-finansowe – to moim zdaniem jeden z ważnych kierunków rozwoju dla rynku kapitałowego. Towarowa Giełda Energii w tym roku zaprezentowała uczestnikom konferencji możliwości, jakie oferuje rynek instrumentów finansowych, który TGE uruchomi na przełomie III i IV kwartału br. Tego typu inicjatywy to doskonała okazja do połączenia i zaangażowania obu stron – czyli branży energetyczno-paliwowej i rynku kapitałowego do budowania pozycji Polski na finansowym rynku w regionie CEE. Dziś trudno bowiem wyobrazić sobie rozwiniętą gospodarkę bez rynków towarowych. Nasza wizja nie ogranicza się tylko do energetyki – prowadzimy prace, by wspierać i rozwijać konkurencyjność polskiej gospodarki poprzez instrumenty finansowe na towary produkowane w Polsce. Jestem przekonany, że nasze działania przyczynią się do połączenia interesów uczestników tych rynków.

Piotr Prażmo

Członek Zarządu, Erste Securities Polska S.A., Przewodniczący Rady Domów Maklerskich

XV Konferencja Programowa IDM była w tym roku wyjątkowo owocna ze względu na różnorodność poruszanych tematów jak i obecność tak wielu przedstawicieli instytucji tworzących, wspierających oraz regulujących i nadzorujących polski rynek kapitałowy. Szeroko zakrojone dyskusje panelowe oraz warsztaty tematyczne pozwoliły na dokładne przedyskutowanie wielu kluczowych tematów. W oparciu o ich tematykę udało się wypracować podstawy rekomendacji do wprowadzenia konkretnych zmian służących dalszemu rozwojowi rynku, szczególnie po ostatnich zmianach dotyczących OFE.

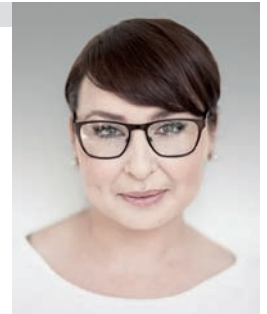
Uważam, że dzięki Konferencji IDM nasze środowisko ma możliwość stawienia czoła zmianom koniecznym dla silnego rozwoju polskiej gospodarki oraz stanowi miejsce, gdzie wypracowane są rozwiązania niezbędne dla transformacji rynku kapitałowego z korzyścią dla wszystkich jego uczestników. Jestem przekonany, że nasz głos – głos środowiska rynku kapitałowego nie pozostanie bez echa wśród decydentów oraz inwestorów.



Małgorzata Rusewicz

Prezes Izby, Izba Gospodarcza Towarzystw Emerytalnych

Konferencja zorganizowana przez Izbę Domów Maklerskich stworzyła ważną okazję do przedyskutowania w gronie ekspertów wyzwań, jakie stoją przed polską gospodarką oraz możliwości sprostania im oraz ich zaadresowania przy zaangażowaniu rynku kapitałowego. W trakcie spotkania podniesiono i przeanalizowano wiele konkretnych propozycji rozwiązań, które mogłyby doprowadzić m. in. do rozwoju długoterminowych oszczędności krajowych, czy stworzenia lepszych i bardziej przejrzystych zachęt inwestycyjnych zarówno dla odbiorców indywidualnych, jak i instytucjonalnych. Wyjątkowym podsumowaniem tegorocznej Konferencji będzie przedstawienie szeregu rekomendacji, które trafią do przedstawicieli rządu oraz administracji i mogą stać się inspiracją do wprowadzania konkretnych zmian legislacyjnych w najbliższej przyszłości. Jest to szczególnie istotne z uwagi na zbliżające się wybory prezydenckie oraz parlamentarne i konieczność przybliżania decydentom korzyści, jakie rynek kapitałowy przyniósł i może przynieść polskiej gospodarce.



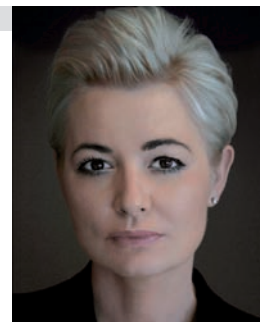
dr Iwona Sroka

Prezes Zarządu, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych i KDPW_CCP

W dniach 6-8 marca 2015 r. serce polskiego rynku kapitałowego biło w Bukowinie Tatrzańskiej. Izba Domów Maklerskich, jak co roku, zgromadziła na Konferencji Programowej najważniejszych przedstawicieli rynku finansowego, w tym akademików, ekspertów i praktyków, którzy dyskutowali o sprawach kluczowych dla jego rozwoju.

Tegoroczna edycja miała charakter jubileuszowy. Już po raz 15. spotkaliśmy się w tym gronie, aby tradycyjnie debatować o przyszłości rynku i czekających go wyzwaniach oraz zastanawiać się, jak efektywnie budować jego skalę, wzmacniać rozwój i pozycję konkurencyjną. Tematem przewodnim Konferencji była rola rynku kapitałowego w rozwoju przedsiębiorczości i wzroście gospodarczym. A więc powrót do tzw. korzeni i pozytywistycznej pracy u podstaw – zasilania polskich przedsiębiorstw w niezbędne finansowanie, transferu polskich oszczędności w inwestycje, w spółki notowane na giełdzie. Nie trzeba nas przekonywać o wyższości modelu rynkowego od silnego ubankowienia gospodarki i większej zależności europejskiej gospodarki od kredytów bankowych i zawirowań na tym rynku. A atuty giełdy we wspieraniu rozwoju firm, alokacji oszczędności i mobilizacji lokalnego kapitału obywateli cytowaliśmy nawet podczas wieczornej gali. Podczas Konferencji uwagę naszą przykuwały zarówno zasadnicze kwestie jak sposoby ożywienia koniunktury na rynku kapitałowym, znoszenie barier i konkretne pomysły na poziomie regulacyjnym, ale także nowe inicjatywy europejskie wpływające na konkurencyjność i funkcjonowanie polskiego rynku. Mowa tu o Unii Rynków Kapitałowych, która z założenia ma znosić ograniczenia w dostępie do lokalnych europejskich rynków i wprowadzać swobodę świadczenia usług oraz dostępu transgranicznego kapitału dla MSP. W kontekście przepisu na sukces przytaczaliśmy działania rządu Turcji, który uznał projekt Międzynarodowego Centrum Finansowego jako kluczowy w realizacji swoich celów wyznaczonych w perspektywie do 2023 r., a wysiłki włożone w tworzenie centrum finansowego spowodowały, że Istanbuł wspiął się w ciągu ostatnich 3 lat z 72. na 42. miejsce na liście Global Financial Center Index. Z kolei w zakresie inicjatywy lokalnej, która wspiera i przygotowuje sektor MSP do funkcjonowania na rynkach kapitałowych – Program ELITE i działania giełdy Borsa Italiana.

Składam gratulacje Organizatorom i podziękowania Uczestnikom Konferencji za ciekawe debaty, zarówno w trakcie paneli dyskusyjnych jak i podczas rozmów kularowych. Fantastycznym elementem integracji okazała się towarzysząca Konferencji sportowa rywalizacja podczas Mistrzostw Polski Rynku Kapitałowego w Slalomie Gigancie. Nasz rynek potrzebuje dialogu i integracji, a takie spotkania jak Konferencja Programowa Izby Domów Maklerskich zdecydowanie temu sprzyjają. Jestem przekonana, że wnioski i rekomendacje wypracowane w trakcie Konferencji i przekazane odpowiednim organom i instytucjom, wzmocnią świadomość roli rynku kapitałowego jako nieodłącznego elementu gospodarki lewarującego jej wzrost. Do zobaczenia za rok!





Paweł Tamborski

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

Coroczne spotkanie na Konferencji Programowej IDM w Bukowinie Tatrzańskiej stanowi doskonałą platformę do merytorycznej dyskusji. W tym roku jako Giełda stawiliśmy się liczną delegacją – otwarci na dialog, którego rynek dziś potrzebuje. Jestem przekonany, że w tych trudnych czasach mamy w Polsce stabilny rynek kapitałowy. By przyspieszyć jego rozwój musimy pracować również nad jego pozytywnym wizerunkiem. Powinniśmy skupić się na rozwiązywaniu realnych problemów i wypracowaniu konkretnych rozwiązań. Zdaję sobie sprawę, że czeka nas wiele wyzwań, ale wierzę, że wspólnymi siłami uda nam się osiągnąć ten cel.



Artur Trunowicz

Dyrektor Pionu Rynku Kapitałowego, Asseco Poland S.A.

Uważam XV Konferencję Programową Izby Domów Maklerskich za bardzo udaną. W tym roku odbyło się szereg interesujących paneli dyskusyjnych, ponadto wzbogacono jej program o ciekawe warsztaty merytoryczne. Grono uczestników było szerokie i objęło przedstawicieli instytucji rynku kapitałowego, nadzorcę oraz ministerstw. Poruszone zostały ważne zagadnienia dotyczące m.in. budowy gospodarki opartej na innowacyjności, trendów i strategii rozwoju rynku kapitałowego w Polsce oraz zmian, które należy wprowadzić, by jego kondycja uległa poprawie. Szczególnie interesujący był dla mnie temat kierunków rozwoju usług w tym sektorze, ponieważ Asseco Poland, jako istotny dostawca IT dla rynku kapitałowego na bieżąco rozwija swoje produkty i chce odpowiadać na jego rzeczywiste potrzeby.

Podczas konferencji pojawiły się nowatorskie koncepcje i tezy. Mam nadzieję, że ich owocem będą konkretne wytyczne oraz rekomendacje Izby Domów Maklerskich, które przełożą się na szybszy rozwój polskiego rynku kapitałowego w przyszłości.



Rafał Trzop

Z-ca Dyrektora Departamentu Zarządzania Aktywami, PTE Allianz Polska S.A.

Konferencja stanowi dość unikalną w naszym kraju okazję do szerokiej wymiany poglądów dotyczących zagadnień rynku kapitałowego. Fakt, że uczestniczy w niej tak liczne grono wieloletnich rynkowych praktyków powoduje, że panelowe dyskusje mają bardzo merytoryczny charakter i są cenną wskazówką, co do kierunku, w którym faktycznie będzie podążał rozwój naszego rynku. Myślę, że należy dążyć do możliwie jak największego poszerzenia spectrum uczestników konferencji. Przesunięcie punktu ciężkości z sell-side'u również w kierunku przedstawicieli buy-side'u i emitentów, a także jeszcze większy udział instytucji regulujących działanie rynku, dałby możliwość nie tylko przeprowadzania diagnozy sytuacji, jak dotychczas, ale wręcz także wyznaczania pożądanych rozwiązań i kierunków, w jakich polski rynek kapitałowy powinien zmierzać.



Rafał Wiatr

Wiceprezes Zarządu, Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.

Bardzo dziękuję za umożliwienie mi uczestnictwa w konferencji oraz jednym z paneli. Konferencja była okazją do dyskusji środowiska rynku kapitałowego nad kondycją giełdy i możliwościami przyciągnięcia inwestorów krajowych i zagranicznych, w szczególności w ramach budowy III Filaru i gromadzenia długoterminowych oszczędności, co może okazać się bardzo ważne w przyszłości.

Przedstawione opinie były istotnym głosem środowiska i powinny podlegać dalszej analizie na poziomie nadzorczy i ministerstwa, stanowiąc istotny wkład w przyszły rozwój rynku kapitałowego i całej gospodarki.

Konferencję uważam za właściwe miejsce do podsumowania opinii ekspertów i żałuję, że nie pojawiła się na niej szersza reprezentacja nadzorczy oraz ministerstwa.

Myślę, że przy okazji następnej konferencji można by się zastanowić nad możliwością większego zaangażowania i integrację słuchaczy w dyskusję, którzy w obecnej formule pozostają dość bierną stroną.

NAGRODY ZA NAJLEPSZY IR

Pierwszego dnia konferencji, 6 marca 2015 r., podczas uroczystej gali wieczornej zostały wręczone nagrody Badania Relacji Inwestorskich w spółkach WIG30 w 2014 r.

Ta wspólna inicjatywa Gazety Giełdy i Inwestorów Parkiet oraz Izby Domów Maklerskich ma na celu podnoszenie standardów relacji inwestorskich spółek notowanych na GPW w Warszawie.



Wśród badania inwestorów instytucjonalnych zwyciężyli:

I Miejsce LPP S.A.

II Miejsce (ex aequo) PZU S.A. i PKN Orlen S.A.

Wśród badania inwestorów indywidualnych zwyciężyli:

I Miejsce TAURON Polska Energia S.A.

II Miejsce ENERGA S.A.

III Miejsce KGHM Polska Miedź S.A.



NAGRODY DLA PRACOWNIKÓW DOMÓW MAKLESKICH

Podczas gali wieczornej wręczone zostały również nagrody dla pracowników domów maklerskich, którzy w 2014 r. najaktywniej współpracowali z Izłą Domów Maklerskich na rzecz środowiska rynku kapitałowego.

Wyróżnione osoby to: **Joanna Dmowska**, Centralny Dom Maklerski Pekao S.A.; **Paweł Gładysz**, Centralny Dom Maklerski Pekao S.A.; **Beata Kaproń**, Centralny Dom Maklerski Pekao S.A.; **Karol Konopka**, DB Securities S.A.; **Jan Magrel**, ING Securities S.A.; **Ewa Malesza**, Noble Securities S.A.; **Artur Michałowski**, DB Securities S.A.; **Radosław Olszewski**, Dom Maklerski BOŚ S.A.; **Elżbieta Orzeł**, Dom Maklerski mBanku S.A.; **Katarzyna Nowocień-Dycha**, Dom Maklerski Banku BPS S.A.; **Hanna Pobudkiewicz**, Dom Maklerski mBanku S.A.; **Aleksander Śmidowicz**, Dom Maklerski BZ WBK S.A.; **Anna Tychmanowicz**, Dom Maklerski BOŚ S.A.

Zarząd Izby przyznał też nagrody specjalne, które otrzymały: **Małgorzata Paszkiewicz**, Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.; **Joanna Piasecka-Szczepańska**, Dom Maklerski BOŚ S.A.; **Agnieszka Rostkowska**, Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.





Mistrzostwa Polski Rynku Kapitałowego w slalomie gigancie

PODSUMOWANIE II MISTRZOSTW W SLALOMIE GIGANCIE

Drugiego dnia konferencji, 7 marca 2015 r., odbyły się II Mistrzostwa Polski Rynku Kapitałowego w Slalomie Gigancie.

Celem zawodów była integracja sportowa środowiska rynku kapitałowego, podnoszenie poziomu narciarstwa alpejskiego oraz rywalizacja o prestiż i cenne nagrody.

Dla zwycięzców nagrody ufundowało BMW Polska.

W czasie mistrzostw, kibice i zawodnicy mogli testować różne modele BMW z napędem xDrive. Ekscytujące ćwiczenia na rampach pod okiem instruktorów BMW oraz krajobrazowe jazdy testowe. Do dyspozycji uczestników Mistrzostw Polski Rynku Kapitałowego organizatorzy przygotowali narty testowe światowej marki Salomon i Atomic.

Zwycięzcy II Mistrzostw Polski Rynku Kapitałowego w Slalomie Gigancie:

Narty Kobiety

- I Miejsce – Iwona Sroka – Prezes Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i KDPW_CCP
- II Miejsce – Zuzanna Jeżak – Radca Prawny Domu Maklerskiego BZ WBK S.A.
- III Miejsce – Maria Adamowicz

Narty Mężczyźni

- I Miejsce – Waldemar Markiewicz – Prezes Zarządu Izby Domów Maklerskich; Prezes Zarządu, DB Securities S.A.
- II Miejsce – Maciej Jacenko - Head of Polish Equities BESI
- III Miejsce – Tomasz Kwiecień – Dyrektor Handlowy, Comarch S.A.

Snowboard Kobiety

- I Miejsce – Iwona Przekop – Sygnity S.A.

Snowboard Mężczyźni

- I Miejsce – Jacek Jaszczółt – Członek Zarządu Domu Maklerskiego Consus S.A.
- II Miejsce – Marcin Szmada – Dyrektor Obszaru Biznesowego Sygnity S.A.
- III Miejsce – Grzegorz Pędras – Prezes Zarządu Secus Asset Management S.A.



Izba Domów Maklerskich

- Największa niezależna samorządowa organizacja środowiska pracodawców domów i biur maklerskich w Polsce:
 - 21 członków
 - 77% udziału lokalnych członków GPW w obrocie akcjami, tj. 1 bln 492 mln zł (w latach 2010-2014)
 - 97% udziału lokalnych członków GPW w obrocie obligacjami, tj. 9 mld zł (w latach 2010-2014) oraz 96% udziału w obrocie kontraktami terminowymi, tj. 103 mln sztuk (w latach 2010-2014)
- Ponad 18 lat zaangażowania w rozwój polskiego rynku kapitałowego
- Współpraca z rządem polskim i organizacjami rynku kapitałowego
- Członek European Forum of Securities Associations

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.

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 domów maklerskich.
- 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 Izby Domów Maklerskich 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.

Kontakt

Izba Domów Maklerskich
Ul. Kopernika 17, 00-359 Warszawa
Tel.: 22 828-14-02/03, Fax: 22 827-85-54
e-mail: biuro@idm.com.pl, www.idm.com.pl



www.idm.com.pl

