



Warszawa, 16 czerwca 2015 r.

Wystąpienie Waldemara Markiewicza, Prezesa Zarządu Izby Domów Maklerskich w czasie Walnego Zgromadzenia Izby Domów Maklerskich.

Szanowni Państwo,

Według analiz Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) wzrost produktywności ma być głównym źródłem wzrostu gospodarczego na świecie w najbliższych dekadach. Doświadczenia międzynarodowe wskazują, że rynki kapitałowe są bardziej efektywne w zakresie przemieszczania kapitału do branż o wyższym poziomie produktywności, w finansowaniu przedsięwzięć innowacyjnych, o oczekiwanej wyższej stopie zwrotu. W tym kontekście, wspieranie rozwoju rynku kapitałowego jest szczególnie ważne w słabiej rozwiniętych państwach członkowskich UE, w tym w Polsce, ze względu na naczelny cel nadrobienia dystansu do krajów wysokorozwiniętych.

Unowocześnienie gospodarki Polski i oparcie jej dalszego rozwoju na wroście produktywności wymaga zwiększenia roli rynku kapitałowego w finansowaniu przedsiębiorstw. Polska gospodarka potrzebuje silnego, krajowego rynku kapitałowego i dlatego opracowanie przez polski rząd Zielonej Księgi dla naszego kraju jest warunkiem długoterminowych zmian.

Wokół tej tezy Izba Domów Maklerskich koncentrowała swoją działalność w ostatnim roku. Publicznie budujemy świadomość znaczenia rynku kapitałowego dla polskiej gospodarki, jaką rolę odgrywa w zwiększaniu innowacyjności, w rozwoju sektora prywatnego z centrami kompetencji i zarządzania w Polsce. Zabiegamy o zrozumienie tych racji wśród decydentów.

W trakcie tegorocznej XV Konferencji Programowej Izby Domów Maklerskich zatytułowanej „Silny i wiarygodny rynek kapitałowy dla rozwoju przedsiębiorczości i wzrostu gospodarczego” wspólnie zastanawialiśmy się nad krokami, jakie trzeba podjąć, aby wzmocnić krajową bazę inwestorów, zachęcić spółki do pozyskiwania środków na rozwój na rynku kapitałowym, polepszyć otoczenie regulacyjne i procedury administracyjne, zapewnić dobrą reputację rynku i zaufanie inwestorów, czy zwiększyć atrakcyjność polskiego rynku w oczach inwestorów globalnych. Konferencja zgromadziła rekordową liczbę uczestników.

Izba wspiera jakość komunikacji spółek notowanych na giełdzie z inwestorami, co przyczynia się do zwiększenia zaufania do rynku. W czasie Konferencji Programowej Izby gościliśmy Zarządy spółek giełdowych wyróżnione we wspólnej akcji Izby i Gazety PARKIET „Badanie relacji inwestorskich w spółkach z WIG30”. Inicjatywa ta ma na celu podnoszenie standardów relacji inwestorskich spółek notowanych na GPW w Warszawie. Wysoki poziom polityki informacyjnej zachęca inwestorów do lokowania środków w akcje, co zwiększa płynność obrotu.

W ostatnim roku Izba Domów Maklerskich – działając w interesie Członków – współpracowała z organami administracji rządowej oraz instytucjami rynku kapitałowego w zakresie tworzenia regulacji, sprzyjających rozwojowi efektywnego rynku kapitałowego w Polsce. W 2014 roku Izba skonsultowała w sumie około 15 projektów ustaw i rozporządzeń. Najważniejsze z nich to: projekt zmiany Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, projekt zmiany Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych, projekt ustawy o zmianie ustawy Ordynacja podatkowa. Ponadto przedmiotem konsultacji i dyskusji były regulacje unijne i międzynarodowe tj.: Dyrektywa CRD IV, Rozporządzenia CRR i EMIR oraz FATCA.

W ramach Izby aktywnie działało szereg grup roboczych w tym m.in.: do spraw outsourcingu, opłat transakcyjnych, Dyrektywy CRD IV, wezwań i Rozporządzenia EMIR, które wypracowały ponad 10 stanowisk dla decydentów.

W ubiegłym roku, z inicjatywy Przewodniczącego KNF i IDM powstał dwustronny zespół roboczy. Odbývają się spotkania z przedstawicielami urzędu, na których omawiane są szczególnie istotne dla środowiska domów maklerskich tematy m.in.: zachęty, w tym kwestia pożytków od środków klientów oraz przychodów z dystrybucji jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, a także regulacje dotyczące outsourcingu usług.

Szanowni Państwo, przed Izbą Domów Maklerskich oraz przed rynkiem kapitałowym w Polsce, stoją kolejne, duże wyzwania. Związane są one ze zwiększeniem aktywności inwestorów polskich za granicą i zmniejszeniem podaży kapitału w kraju i płynności na giełdzie, a także z szansami i zagrożeniami wynikającymi z proponowanej Unii Rynków Kapitałowych.

Izba Domów Maklerskich popiera długoterminową wizję integracji rynków kapitałowych w Europie, przedstawioną w Zielonej Księdze Komisji Europejskiej z 18 lutego br., dotyczącą tworzenia Unii Rynków Kapitałowych, której głównym celem jest zwiększenie roli tych rynków w finansowaniu przedsiębiorstw, w celu pobudzenia wzrostu gospodarczego, tworzenia miejsc pracy oraz zwiększenia konkurencyjności i produktywności gospodarki obszaru krajów UE. Plany integracji rynków kapitałowych w UE nie negują potrzeby wspierania rozwoju rynku krajowego przez władze i instytucje państwa polskiego. Lokalny (krajowy) rynek finansowy jest ważną determinantą rozwoju gospodarczego nawet w warunkach braku barier przepływu kapitału.

Celem Zielonej Księgi dla Polski, na wzór wytycznych unijnych, powinno być stworzenie warunków wspierających tworzenie kapitału krajowego poprzez m.in.: preferencje podatkowe dla konwersji oszczędności na kapitał, wprowadzenie powszechnego rozwiązania dobrowolnego oszczędzania emerytalnego, usunięcie wielu nieuzasadnionych barier dla np. funduszy emerytalnych takich jak: zakaz inwestowania w firmy na rynku NewConnect czy niemożność pożyczania papierów wartościowych lub korzystania z kontraktów terminowych, co jest ważne z punktu widzenia płynności rynku. Chodzi tu o zwiększenie dostępności krajowego kapitału dla średnich i małych przedsiębiorstw, które są głównym motorem wzrostu gospodarczego i tworzenia nowych miejsc pracy, a które mają utrudniony dostęp do finansowania bankowego i/lub do przyciągnięcia inwestorów zagranicznych, ze względu na ich wielkość lub etap rozwoju.

Niezwykle istotne jest też zwiększenie konkurencyjności polskiego otoczenia prawno-regulacyjnego i podatkowego. Kwestii tych nie można pominąć w procesie unowocześniania polskiej gospodarki. Bardzo ważne jest, aby regulacje były bardziej elastyczne, kosztowo-oszczędne, by pełniej stosowana była zasada proporcjonalności przy implementacji przepisów unijnych.

Niepokój budzi fakt, iż **szereg regulacji przyczynia się do nadmiernego wzrostu kosztów i obciążeń prowadzenia działalności oraz spadku rentowności tradycyjnej działalności inwestycyjnej.** Apelujemy, aby instytucje mające wpływ na regulacje i nadzór nad rynkiem kapitałowym bardziej sprzyjały szerokiemu wykorzystaniu przez firmy inwestycyjne usług outsourcingowych, dla obniżenia kosztów. Ważne jest także zniesienie barier dla sub-outsourcingu. Należy dążyć do podobnych standardów w outsourcingu dla poszczególnych sektorów rynku finansowego.

Dla rozwoju rynku ważne też jest, **aby procedury administracyjne i nadzorcze nie były bardziej uciążliwe niż te,** z którymi mają do czynienia uczestnicy rynku w jurysdykcjach innych krajów UE.

Efektywny krajowy rynek kapitałowy wymaga silnej branży krajowych domów maklerskich, która pozyskuje kapitał na rozwój dla najbardziej dynamicznych przedsiębiorstw, szczególnie z sektora średnich i małych przedsiębiorstw i zapewnia im pokrycie analityczne, niezbędne do pozyskania kapitału. W tym kontekście mogą niepokoić coraz powszechniejsze straty domów maklerskich na podstawowej działalności maklerskiej, oznaczające nieopłacalność pośrednictwa w unowocześnianiu gospodarki przez branżę maklerską. Chciałbym zwrócić uwagę, że firmy inwestycyjne w Polsce poniosły 32 mln zł straty na działalności maklerskiej w 2014 roku i 12 mln zł w I. kw. 2015 r. Pilnie potrzebne są rozwiązania, które będą miały wyraźny wpływ, z jednej strony na obniżenie kosztów regulacyjnych i transakcyjnych ponoszonych obecnie przez firmy inwestycyjne, z drugiej zaś wspierające obrót i płynność, co jest jednym z ważnych elementów budowania konkurencyjności rynku kapitałowego.

Obecnie dla branży bardzo ważny jest **temat jednolitej licencji bankowej**. Jest on szeroko dyskutowany i wzbudza szereg wątpliwości w branży firm inwestycyjnych. Widzimy zasadność dopuszczenia banków do bezpośredniej działalności na regulowanym rynku obligacji korporacyjnych. Natomiast w związku z tym, że banki są instytucjami zaufania publicznego, z gwarancjami dla depozytariuszy, ich działalność powinna być ściśle regulowana i w zasadniczym stopniu powinna się koncentrować na konsolidacji oszczędności, przekształcania ich w kredyty dla przedsiębiorstw przy ostrożnym zarządzaniu ryzykiem.

Innym ważnym tematem, który budzi dużo obaw w środowisku to **proponowane zmiany w regulacjach dające prawo do nałożenia na osoby odpowiedzialne za naruszenie przez dom maklerski przepisów regulujących prowadzenie działalności, kar pieniężnych do wysokości 20 mln zł**. W ocenie Izby tak drastyczne zwiększenie kwoty kar, przy jednoczesnym pozostawieniu otwartych, uznaniowych przesłanek, nie znajduje uzasadnienia w kontekście implementowanej dyrektywy CRD IV, która wskazuje konkretne przypadki, w których może być nałożona kara. Proponowane nowelizacje nie spełniają wyrażonego wprost w Dyrektywie CRD IV wymogu proporcjonalności, nie są zachowane wymogi wynikające z prawa krajowego jak adekwatność sankcji i gwarancje ochronne o charakterze proceduralnym, jakimi powinna być obwarowana procedura nakładania sankcji ze względu na jej represyjny charakter, oraz zasada równego traktowania.

Aktualnym ważnym tematem jest **zmiana obecnego modelu finansowania nadzoru nad rynkiem kapitałowym**. Izba bardzo aktywnie uczestniczy w wypracowaniu nowego, rozkładającego koszty na wszystkich uczestników rynku sposobu finansowania UKNF. Dla Izby szczególnie istotne jest uwzględnienie tendencji przenoszenia działalności maklerskiej do struktur bankowych a co za tym idzie zmniejszanie się liczby domów maklerskich w Polsce. Ważne dla naszej branży jest też wypełnienie publicznych deklaracji głównych beneficjentów zmian czyli GPW i KDPW, przekazania uzyskanych oszczędności poprzez poprawę warunków cenowych dla członków giełdy.

Mam nadzieję, że uda nam się wypracować wspólnie rozwiązania dobre dla przyszłości rynku w Polsce.

Na zakończenie chciałbym złożyć podziękowania przedstawicielom Komisji Nadzoru Finansowego, Ministerstwa Finansów, Ministerstwa Skarbu Państwa, Narodowego Banku Polskiego, Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., Towarowej Giełdy Energii i Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych za partnerską współpracę w duchu zrozumienia i poszanowania wzajemnych racji.

Podziękowania za współpracę kieruję również do samorządowych organizacji branżowych: Izby Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych, Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych, Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami, Związku Maklerów i Doradców, Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych, Związku Banków Polskich, Polskiej Izby Ubezpieczycieli, oraz Stowarzyszenia Compliance Polska.

W imieniu zespołu Izby Domów Maklerskich serdecznie dziękuję wszystkim Członkom Izby za wsparcie naszych inicjatyw i zaangażowanie w prace na rzecz środowiska. Mam nadzieję, że możemy liczyć na Państwa zaangażowanie w kolejnych projektach.