



## Perspektywy rynku obligacji w Polsce

- Wysoki potencjał wzrostu gospodarczego w Polsce w **środowisku niskich stóp procentowych** i stymulacji gospodarek krajów rozwiniętych przez banki centralne
- Dynamiczny wzrost znaczenia obligacji jako **alternatywnej w stosunku do kredytu bankowego** formy finansowania potrzeb kapitałowych
- Inwestycje infrastrukturalne o zasięgu ogólnopolskim, jak również lokalnym w kontekście możliwości **wykorzystania środków budżetu UE**
- Wzrost zapotrzebowania przedsiębiorstw na **długoterminowe finansowanie zewnętrzne** oraz zwiększonego udziału finansowania z wykorzystaniem rynku kapitałowego

## ❑ Zewnętrzne:

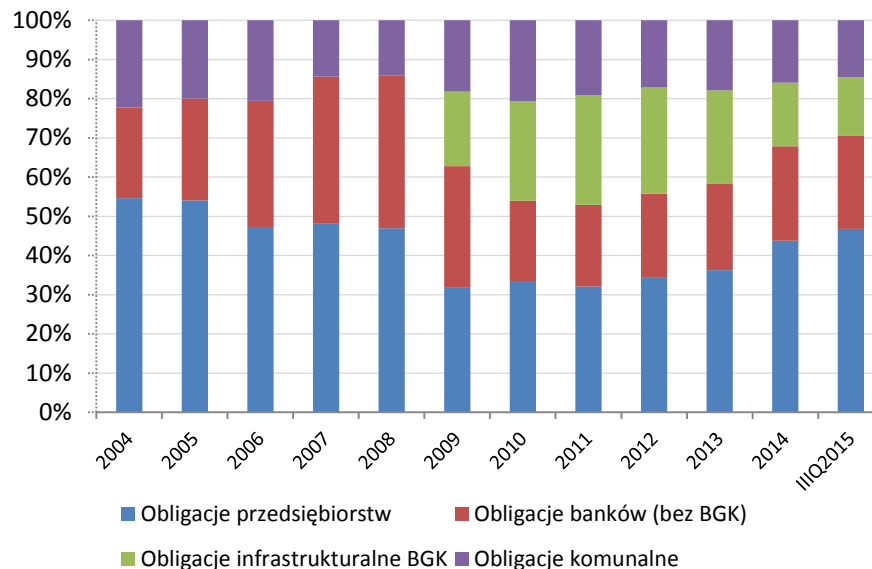
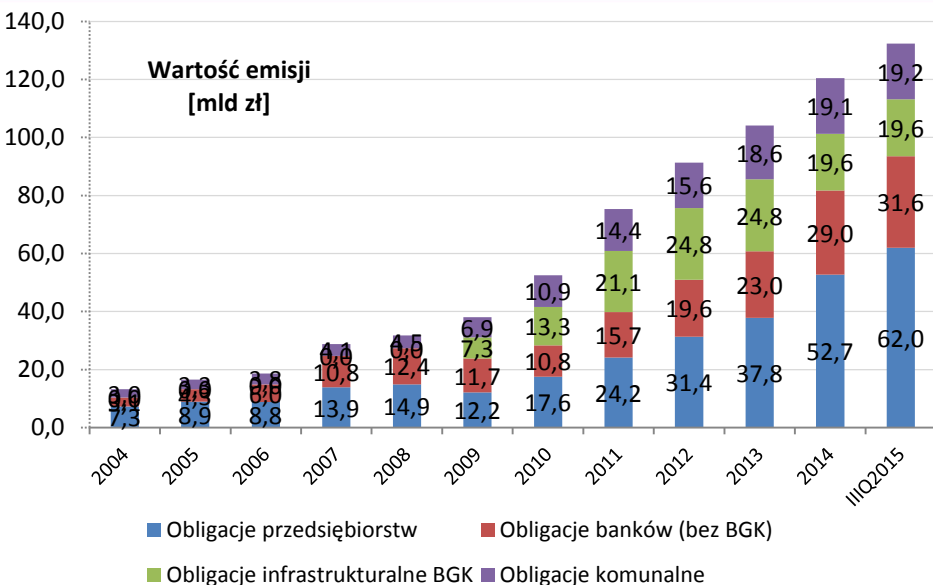
- **Zmiany prawne** (MIFID II i MIFIR) - wspierające rozwój rynków zorganizowanych jako transparentnych i bezpiecznych form zawierania transakcji – m.in. przejrzystość pre- i post-transakcyjna, obowiązek raportowania transakcji, wymogi w zakresie best-execution
- Inicjatywy UE mające na celu utworzenie **jednolitego rynku kapitałowego** dla wszystkich państw członkowskich
- **Postęp technologiczny** platform obrotu umożliwiający dostęp do wielu platform oraz koncentrację kwotowań i płynności rynków
- Sukcesywny **wzrost udziału platform** funkcjonujących w formule zorganizowanego obrotu (posiadających status rynku regulowanego lub alternatywnego systemu obrotu)

## ❑ Lokalne:

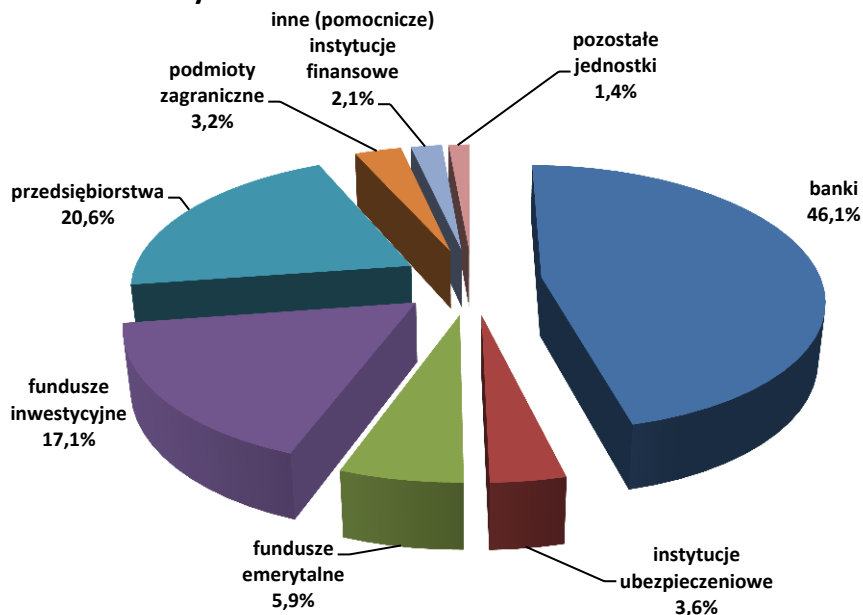
- Bezpośrednie uczestnictwo **banków** jako głównych dealerów/organizatorów emisji na rynkach obligacji pozostająca w korelacji z dominującymi modelami organizacyjnymi rynków instrumentów dłużnych: dealerskim i hybrydowym

- **Tendencje demograficzne** oraz konieczność reformy systemu emerytalnego
- Wzrost znaczenia obligacji jako pełnoprawnej i atrakcyjnej formy **długookresowego inwestowania**
- Instrument zapewniający możliwość **dywersyfikacji ryzyka** inwestycyjnego - elastycznego zarządzania ryzykiem stopy procentowej i ryzykiem kredytowym
- Szeroka i rosnąca **baza inwestorów** instytucjonalnych i indywidualnych zainteresowanych inwestycjami w instrumenty dłużne
- Niewykorzystany **rezerwuar płynnościowy** sektora bankowego w Polsce (wysokie saldo operacji otwartego rynku)
- Wzrost popytu na **złotową stopę procentową** na rynku globalnym

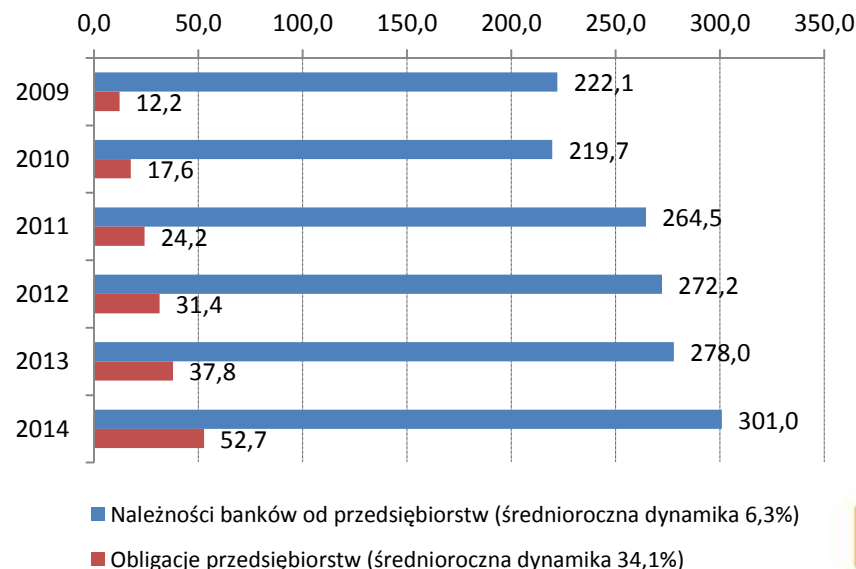
# Rynek obligacji w Polsce – stan aktualny



## Struktura nabywców



## Źródła finansowania przedsiębiorstw – wart. na koniec roku [mld zł]



- Finansowanie przedsiębiorstw w znacznie większym niż obecnie zakresie odbywać się będzie **za pośrednictwem rynku kapitałowego** – wzrost udziału finansowania emisją długu przy jednoczesnym spadku udziału finansowania kredytem bankowym
- W strukturze emisji obligacji nieskarbowych dominować będą instrumenty emitowane przez **przedsiębiorstwa** oraz **banki** (znaczny wzrost wartości emisji **listów zastawnych**)
- Dominująca część obrotu obligacjami realizowana będzie w formule **zorganizowanego obrotu** (rynku regulowanego lub alternatywnego systemu obrotu), podobnie jak ma to miejsce aktualnie na innych rynkach obligacji w Europie
- Głównymi uczestnikami rynków obligacji będą **banki** (instytucje kredytowe), pełniące rolę market makerów (dealerów), organizatorów emisji, agentów płatności, gwarantów, oraz wyspecjalizowani w obrocie i dystrybucji instrumentów dłużnych **brokerzy** (firmy inwestycyjne)

- Bezpośrednim uczestnictwem w rynku zainteresowani będą również dysponujący znacznymi aktywami **finansowi inwestorzy instytucjonalni**
- Obecność banków oraz inwestorów instytucjonalnych jako kluczowych uczestników rynku obligacji może przyczynić się do powstania **specjalistycznych platform obrotu** instrumentami dłużnymi (MTF) jako alternatywa dla typowego rynku giełdowego (brokerskiego)
- Poprawa przejrzystości, płynności oraz prawidłowa wyceny instrumentów dłużnych wymaga **standaryzacji emisji** obligacji (zapewnienie dużych, płynnych emisji opartych o stałym kuponie, wydłużenie zapadalności emisji) oraz **segmentacji rynku wtórnego**
- Dynamiczny wzrost wartości i zróżnicowanie rynku obligacji przyczyni się do potrzeby zapewnienia inwestorom oraz emitentom narzędzi do niezależnej **wyceny ryzyka kredytowego (ratingu)**
- Rozwój rynku instrumentów pochodnych opartych na stopie procentowej i marży kredytowej **poszerzający bazę płynności** instrumentów bazowych i dający możliwość handlu stopą procentową i marżą kredytową **w sposób wystandardyzowany**