

XVI KONFERENCJA IZBY DOMÓW MAKLERSKICH

RYNEK KAPITAŁOWY DLA ROZWOJU POLSKIEJ GOSPODARKI

Szanowni Państwo,
polska gospodarka w najbliższych latach stoi przed ogromnymi wyzwaniami. Plan na rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju zakłada m.in. wzrost inwestycji i ich efektywności przy zwiększonym udziale kapitału krajowego. Zdefiniowane przez nowy rząd priorytety wymagają zmian strukturalnych polegających na przesuwaniu inwestycji z branż schyłkowych w kierunku branż o wysokim potencjale innowacyjnym. Doświadczenia międzynarodowe wskazują, że rynki kapitałowe efektywniej wspierają finansowanie przedsięwzięć innowacyjnych niż tradycyjny system bankowy.

Czyni to rozwój polskiego rynku kapitałowego i wzrost jego efektywności warunkiem koniecznym skutecznej realizacji programu rządowego. Silny krajowy rynek kapitałowy powinien być jednym z priorytetów polityki gospodarczej państwa, ponieważ wspiera on budowę i rozwój nowoczesnej, innowacyjnej gospodarki, z siedzibami firm, centrami kompetencji i zarządzania w kraju. Efektywny rynek kapitałowy to także jeden z kluczowych warunków uniknięcia tzw. pułapki średniego dochodu, tj. silnego spowolnienia i zatrzymania procesu nadrobienia dystansu wobec krajów najbogatszych.

Zwiększenie roli rynku kapitałowego w finansowaniu polskich przedsiębiorstw wymaga stworzenia warunków, w tym m.in.: poprawy wizerunku rynku kapitałowego, zwiększenia ochrony inwestorów i ich zaufania do rynku, zachęt podatkowych, które aktywizowałyby oszczędności krajowe i stymulowałyby ich konwersję w kapitał dostępny dla przedsiębiorstw, regulacji, które są elastyczne, kosztowo-oszczędne i zrównoważone, przyjaznych procedur administracyjnych, podniesienia poziomu edukacji społeczeństwa, obniżenia kosztów dostępu do rynku.

Tegoroczna konferencja przebiegała w atmosferze nadziei. W czasie konferencji grono czołowych uczestników rynku kapitałowego, przedstawiciele Prezydenta, rządu, regulatora i nadzorca dyskutowali na temat wyzwań dla rynku i jego perspektyw rozwoju. W toku dyskusji w czasie konferencji pojawiło się wiele ciekawych inicjatyw i propozycji zmian, których wprowadzenie mogłoby usprawnić funkcjonowanie rynku w różnych jego aspektach oraz przyczynić się do jego dalszego rozwoju.

Wśród znamienitych gości konferencji byli obecni Pan Zdzisław Sokal, Doradca Prezydenta RP, Członek KNF; Pan Konrad Raczkowski, Podsekretarz Stanu w Ministerstwie Finansów; Pan Włodzisław Słowik, Podsekretarz Stanu w Ministerstwie Rozwoju; Pan Filip Grzegorzczak, Podsekretarz Stanu w Ministerstwie Skarbu Państwa; Pani Małgorzata Zaleska, Prezes Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych, Pan Adam Góral, Prezes Zarządu Asseco Poland S.A. oraz Pani Iwona Sroka, Prezes Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych.

Konferencja Izby Domów Maklerskich pokazała, że środowisko maklerskie jest jednym z kluczowych ośrodków publicznej dyskusji na temat kondycji i problemów rynku kapitałowego w Polsce. Liczna obecność oraz aktywne uczestnictwo w debatach jest dla nas zobowiązaniem do dalszej aktywnej pracy na rzecz środowiska maklerskiego i całej społeczności finansowej w Polsce.

Jako organizatorzy corocznego spotkania w Bukowinie Tatrzańskiej jesteśmy przekonani, że dzięki obecności tak znamienitych gości ta konferencja ma siłę zmieniać polski rynek. Mam nadzieję, że nasze postulaty znajdą zrozumienie i uda się nam wspólnie znaleźć rozwiązania, które zabezpieczą interesy wszystkich Polaków.

W tegorocznej konferencji gościliśmy także 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.

W imieniu Izby Domów Maklerskich oraz środowiska maklerskiego, naszych członków dziękuję wszystkim uczestnikom konferencji za merytoryczny wkład i zaangażowanie w debaty. Szczególne podziękowania przekazuję przedstawicielom rządu i Prezydenta. Pokłony przekazuję naszym partnerom i sponsorom za ich wiarę w wagę tej konferencji i zaufanie do nas, organizatorów. Cieszymy się, że byliście Państwo z nami w dniach 4-6 marca w Bukowinie Tatrzańskiej.

Szczególnie podziękowania kierujemy do Pani Małgorzaty Zaleskiej, Prezes Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, z którą wspólnie świętowaliśmy 25-lecie GPW w Warszawie i 20-lecie Izby Domów Maklerskich. Mam nadzieję, że przed nami kolejne jubileusze rynku kapitałowego.

Składając wszystkim uczestnikom serdeczne podziękowania za aktywny wkład w owocny przebieg obrad w imieniu środowiska domów maklerskich chciałbym zaprosić Państwa do udziału w przyszłorocznej konferencji. Jestem przekonany, że będzie to ważne spotkanie branży papierów wartościowych i przedsiębiorców, okazja do merytorycznej dyskusji o przyszłości rynku kapitałowego i jego roli w rozwoju polskich przedsiębiorstw i krajowej gospodarki. Do zobaczenia w Bukowinie Tatrzańskiej.

Łączę wyrazy szacunku,

Waldemar Markiewicz
Prezes Zarządu Izby Domów Maklerskich



Gospodarz konferencji

Izba Domów Maklerskich

Patronat honorowy konferencji

Pan Mateusz Morawiecki – Wicepremier, Minister Rozwoju
Ministerstwo Skarbu Państwa
Komisja Nadzoru Finansowego

Partner strategiczny konferencji

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
Asseco Poland S.A.

Partner główny konferencji

Comp S.A.
IGTE
KGHM Polska Miedź S.A.
PZU TFI S.A.

Partner konferencji

Altus TFI S.A.
Bank Gospodarstwa Krajowego
BondSpot S.A.
Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A.
LIST Group S.A.
Towarowa Giełda Energii S.A.
Vestor Dom Maklerski S.A.
Kancelaria Domański Zakrzewski Palinka
Sygnity S.A.

Partner instytucjonalny konferencji

CFA Society Poland
Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju
THINKTANK
Związek Maklerów i Doradców

Patronat medialny

Bankier
Gazeta Bankowa
Gazeta Polska
Gazeta Giełdy i Inwestorów Parkiet
GPW Media
mifid.pl
Niezależna.pl
Polska Agencja Prasowa
Rzeczpospolita
wgospodarce.pl
Nowy Przemysł
wnp.pl

Gospodarz konferencji



Patronat honorowy konferencji



MINISTERSTWO
ROZWOJU



Ministerstwo
Skarbu
Państwa



Komisja
Nadzoru
Finansowego

Partner strategiczny konferencji



Partner główny konferencji



Partner konferencji



Partner instytucjonalny konferencji



Patronat medialny





RYNEK KAPITAŁOWY DLA ROZWOJU POLSKIEJ GOSPODARKI
Bukowina Tatrzańska, 4-6 marca 2016

1. Rządowa strategia rozwoju rynku kapitałowego w Polsce jako jeden z kluczowych warunków realizacji Planu na rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju - konieczne wsparcie polityczne i przywództwo na szczeblu Rządu.

Przyśpieszenie wzrostu gospodarczego i unowocześnianie polskiej gospodarki wymaga zwiększenia roli rynku kapitałowego w finansowaniu przedsiębiorstw i zmniejszenia zależności od finansowania bankowego. Wzrost produktywności i konkurencyjności polskiej gospodarki wymaga zmian strukturalnych polegających na przesuwaniu ciężaru inwestycji z branż schyłkowych w kierunku sektorów o wysokim potencjale innowacyjnym. Doświadczenia międzynarodowe wskazują, że to rynki kapitałowe są bardziej efektywne w finansowaniu nowych przedsięwzięć niż tradycyjny system bankowy.

Uwarunkowania powyższe czynią dalszy rozwój polskiego rynku kapitałowego koniecznym dla skutecznej realizacji Planu na rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju, zakładającego m.in. rozbudowę polskiego przemysłu na bazie najnowszych technologii, wzrost inwestycji i ich efektywności, przy zwiększonym udziale kapitału krajowego. Silny krajowy rynek kapitałowy powinien być więc jednym z priorytetów polityki gospodarczej państwa, ponieważ wspiera on budowę innowacyjnej gospodarki o charakterze nieperyferyjnym, z siedzibami firm, centrami kompetencji i zarządzania w kraju.

System finansowy nie przybiera automatycznie kształtu optymalnego dla danej struktury gospodarki. Znaczenie mają też czynniki natury politycznej, które determinują regulacje kształtujące zasady funkcjonowania całego systemu finansowego. Krytyczne znaczenie ma więc wsparcie polityczne i przywództwo na szczeblu rządu dla opracowania rządowej strategii rozwoju rynku kapitałowego w Polsce.

Zwiększenie roli rynku kapitałowego w finansowaniu polskich przedsiębiorstw wymaga m.in.: poprawy jego wizerunku, zwiększenia ochrony inwestorów i ich zaufania do rynku, preferencji podatkowych, które aktywizowałyby oszczędności krajowe i stymulowałyaby ich konwersję w kapitał dostępny dla przedsiębiorstw, adekwatnych regulacji, które są elastyczne, kosztowo-oszczędne i zrównoważone, przyjaznych procedur administracyjnych, podniesienia poziomu edukacji społeczeństwa, efektywnych kosztów dostępu do infrastruktury transakcyjnej.



2. Aktywny udział Polski w debacie na temat szczegółowych rozwiązań Unii Rynków Kapitałowych w Europie, aby chronić interes polskiego rynku kapitałowego i jego uczestników

Konieczność pobudzenia wzrostu gospodarczego w Europie i zwiększania produktywności europejskich przedsiębiorstw były główną przyczyną inicjatywy Komisji Europejskiej stworzenia Unii Rynków Kapitałowych

w Europie zakładającej wzrost udziału rynku kapitałowego w finansowaniu potrzeb przedsiębiorstw europejskich.

Unia Rynków Kapitałowych to dla Polski szansa lecz również potencjalnie zagrożenie, jeśli nie podejmiemy aktywnych działań w celu zwiększenia konkurencyjności krajowego rynku kapitałowego. Istnieje bowiem wysokie ryzyko jego marginalizacji i koncentracji obrotów na największych giełdach o najwyższej płynności.

Plany integracji rynków kapitałowych w Europie pokazują potrzebę wspierania rozwoju rynku krajowego przez władze i instytucje państwowe. Lokalny rynek kapitałowy jest podstawą rozwoju gospodarczego nawet w warunkach braku barier przepływu kapitału. Wspieranie krajowego rynku kapitałowego jest szczególnie ważne w przypadku mniej rozwiniętych państw członkowskich UE, w tym Polski, m.in. ze względu na większe potrzeby inwestycyjne, niebezpieczeństwo poszerzenia się luki między nimi a rynkami bardziej dojrzałymi i większe skutki nowych rozwiązań, w ramach Unii Rynków Kapitałowych, dla mniejszych podmiotów i rynków.

Konieczne jest więc dostosowanie zgłaszanych inicjatyw do zróżnicowanych warunków panujących w poszczególnych państwach UE dla zapewnienia zrównoważonego rozwoju. Konsekwencją różnic w rozwoju gospodarek krajów Unii Europejskiej oraz roli krajowych rynków kapitałowych jest niemożność stworzenia jednolitego rozwiązania, które byłoby uniwersalne i jednocześnie optymalne dla wszystkich państw i regionów.

Biorąc powyższe pod uwagę Polska powinna aktywnie uczestniczyć w konsultacjach i debacie publicznej na temat szczegółowych rozwiązań URK, aby chronić interes lokalnego rynku kapitałowego i jego uczestników, a tym samym zapewnić sobie niezbędne warunki wyjściowe do wprowadzania własnych rozwiązań na poziomie kraju.



3. Dobra reputacja rynku kapitałowego warunkiem jego rozwoju.

Pozytywna rola rynku kapitałowego w gospodarce zależy od jego wizerunku wśród polityków, inwestorów, przedsiębiorców. Po to, aby rynek kapitałowy mógł być motorem napędowym innowacyjnej gospodarki potrzebuje zaufania społecznego. Rolą i powinnością przedstawicieli administracji państwowej jest deklaracja pełnego wsparcia dla rozwoju rynku kapitałowego. Obywatele muszą zrozumieć rolę rynku kapitałowego w gospodarce i jego przełożenie na ich zamożność, a tym samym mieć poczucie, że silny rynek kapitałowy leży w ich interesie. Wszyscy uczestnicy rynku kapitałowego spółki, infrastruktura rynku, firmy inwestycyjne, inwestorzy - przy pełnym wsparciu rządu i urzędników publicznych - powinni więc wspólnie podjąć wszelkie działania, aby rynek miał lepszą reputację.

Reputacja rynku kapitałowego zależy głównie od ochrony inwestorów, szczególnie mniejszościowych. Właściwa ochrona inwestorów to wynik odpowiednich regulacji prawnych, właściwego nadzoru. W celu skutecznej i niezwłocznej egzekucji prawa, konieczna jest likwidacja luk w prawie opóźniających ściganie przestępców i usprawnienie sądownictwa w celu znacznego skrócenia procesów.





4. Preferencje podatkowe dla aktywizacji oszczędności krajowych dla zwiększenia podaży kapitału na rynku kapitałowym.

Postulujemy pilne stworzenie warunków, które aktywizowałyby oszczędności krajowe i wspierały tworzenie kapitału krajowego dostępnego dla najbardziej dynamicznych firm. System podatkowy powinien promować kapitał, który trafia na rynek kapitałowy i jest źródłem rozwoju polskich przedsiębiorstw.

Konieczne są preferencje podatkowe dla inwestorów indywidualnych, dla przenoszenia oszczędności polskich gospodarstw domowych z depozytów bankowych na inwestycje na rynku kapitałowym. Postulujemy wprowadzenie znacznych ulg podatkowych dla zysków kapitałowych, w tym szczególnie dla inwestycji o horyzoncie czasowym ponad rok. Należy także usunąć bariery podatkowe, które sprawiają, że zyski i straty z bezpośredniego inwestowania na giełdzie nie mogą być rozliczane wspólnie z zyskami i stratami z inwestycji w fundusze inwestycyjne.

5. Wspieranie oszczędzania długoterminowego.

Dynamiczny rozwój gospodarki nie będzie możliwy bez zwiększenia poziomu i zmiany struktury oszczędności w kierunku wzrostu wolumenu oszczędności długoterminowych. Zachęcamy więc do dobrowolnego oszczędzania na emeryturę i przebudujemy zasady funkcjonowania III filaru emerytalnego. Wprowadźmy system, który będzie trwały, bezpieczny i prosty. Po zmianach w funkcjonowaniu Otwartych Funduszy Emerytalnych Polacy potrzebują gwarancji, że nowy ład nie będzie podlegał częstym zmianom, a warunki ustalone początkowo nie zmienią się na gorsze w perspektywie następnych kilku lat.

Konieczna jest poprawa konstrukcji produktów długoterminowego oszczędzania. Niezbędne zmiany powinny zakładać m.in. likwidację lub znaczne podwyższenie maksymalnej kwoty rocznych wpłat do dobrowolnego systemu emerytalnego i zastąpienie jej limitem ulgi oraz zniesienie dolnej granicy wieku, w którym można zostać klientem IKE i IKZE.

Rekomendujemy również wprowadzenie zasady domyślności oszczędzania w III filarze. Domyślność ta powinna być rozumiana jako automatyczna przynależność do systemu oszczędzania długoterminowego dla wszystkich osób pracujących, przy czym każdy pracujący mógłby dobrowolnie zrezygnować ze tej przynależności.



6. Zachowanie proporcjonalności przy wprowadzaniu unijnych regulacji dla ograniczenia wzrostu kosztów.

Niezwykle istotne jest zwiększenie konkurencyjności polskiego otoczenia regulacyjnego. Kwestii tej nie można pominąć w procesie unowocześnienia polskiej gospodarki. Bardzo ważne jest, aby regulacje dotyczące uczestników rynku kapitałowego były bardziej elastyczne, kosztowo oszczędne, by w pełni była stosowana zasada proporcjonalności przy implementacji przepisów Unii Europejskiej.

Z uwagi na znaczną różnicę jaka wciąż dzieli nasz rynek kapitałowy od rynków w Europie obciążenia regulacyjne jego uczestników są bardziej dotkliwe kosztowo w stosunku do firm działających na innych rynkach unijnych, stawiając krajowe podmioty rynku kapitałowego w gorszej pozycji konkurencyjnej. Istotną rolę ma tutaj ustawodawca/regulator, a także nadzorca, którzy w znacznie większym stopniu powinni zwracać uwagę na wpływ przyjmowanych rozwiązań na konkurencyjność polskiego rynku kapitałowego.



7. Uwzględnianie punktu widzenia praktyków rynku przy tworzeniu i wdrażaniu nowych regulacji.

Partnerska współpraca ustawodawcy i administracji rządowej z praktykami rynku jest jednym z kluczowych warunków tworzenia konkurencyjnego rynku kapitałowego w Polsce. Tylko w wyniku pełnej współpracy i uwzględniania w znacznie większym stopniu opinii uczestników rynku kapitałowego możliwe jest wprowadzanie przepisów, które z jednej strony są praktyczne i kosztowo oszczędne zaś z drugiej zapewniają odpowiednią ochronę inwestorów i zaufanie do rynku.

Przy wdrażaniu nowych regulacji takich jak ustawy, rozporządzenia czy wytyczne, niezbędna jest ścisła współpraca podmiotów krajowego rynku kapitałowego z prawodawcą i nadzorcą już na początkowym etapie tworzenia nowych regulacji.

Bezwzględnie należy zrezygnować z praktyki wprowadzania zmian do projektowanych regulacji na końcowym etapie prac legislacyjnych już po zakończeniu konsultacji z uczestnikami rynku.

Apelujemy o dokonanie przeglądu przepisów prawa obowiązujących obecnie na rynku kapitałowym i niezwłoczne rozpoczęcie wspólnych prac nad implementacją dyrektywy MIFID II.

8. Stworzenie zachęt finansowych do wchodzenia przedsiębiorstw na giełdę.

Obecność na giełdzie zwiększa transparentność notowanych tam podmiotów, a także całej gospodarki, co poprawia efektywność alokacji zasobów. Firmy, które chcą wejść na giełdę nie mogą myśleć tylko o dodatkowych kosztach, jakie będą musiały ponieść i obowiązkach, jakie będą musiały wypełnić. Powinny one również dostać zachęty w postaci m.in szerszego uznawania za koszty uzyskania przychodów wydatków poniesionych w związku z wprowadzeniem akcji na giełdę.

9. Wspieranie rozwoju krajowych firm inwestycyjnych.

Efektywny rynek kapitałowy w Polsce wymaga także silnej branży krajowych domów maklerskich, która pozyskuje kapitał na rozwój najbardziej dynamicznych i innowacyjnych przedsiębiorstw, szczególnie z sektora średnich i małych





przedsiębiorstw i zapewnia im pokrycie analityczne, niezbędne do zainteresowania inwestorów i pozyskania kapitału. Stworzenie lepszych warunków firmom inwestycyjnym do ich rozwoju, w tym możliwości dywersyfikacji źródeł przychodów, a także ograniczenie kosztów nowych regulacji i infrastruktury ma wielkie znaczenie dla rozwoju polskiego rynku kapitałowego.

W zakresie regulacji szczególnie niepokój budzi fakt, iż bardzo często przyczyniają się one do nadmiernych obciążeń prowadzenia działalności i spadku rentowności tradycyjnej działalności inwestycyjnej, która jest podstawowym czynnikiem rozwoju rynku kapitałowego. Ważne jest m.in., aby instytucje mające wpływ na regulacje i nadzór nad rynkiem kapitałowym bardziej sprzyjały szerokiemu wykorzystaniu przez firmy inwestycyjne usług outsourcingowych, dla obniżenia kosztów.

BADANIE RELACJI INWESTORSKICH W SPÓŁKACH WIG 30



Podczas uroczystej gali zostały wręczone nagrody badania relacji inwestorskich w spółkach WIG 30, wspólnej inicjatywy Gazety Giełdy i Inwestorów Parkiet oraz Izby Domów Maklerskich.

Najlepsze relacje inwestorskie wśród Inwestorów Indywidualnych:

- I miejsce Tauron Polska Energia S.A.,
- II miejsce PKN Orlen S.A.,
- III miejsce ex aequo Energa S.A. i PZU S.A.

Najlepsze relacje inwestorskie wśród Inwestorów Instytucjonalnych:

- I miejsce LPP S.A.,
- II miejsce PKN Orlen S.A.,
- III miejsce Bank Pekao S.A.

Nagrody osobiście odebrali:

Pan **Marek Wadowski** – Wiceprezes Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych, Tauron Polska Energia S.A.

Pan **Andrzej Sołdek** – Prezes Zarządu, PTE PZU S.A.

Pan **Piotr Kozłowski** – Dyrektor, Dom Maklerski Pekao S.A.

a nagrody wręczyli Pan **Waldemar Markiewicz** – Prezes Zarządu Izby Domów Maklerskich oraz Pan **Andrzej Stec** – Redaktor Naczelny Gazety Giełdy i Inwestorów Parkiet



Zarząd Izby Domów Maklerskich nagrodił pracowników domów maklerskich, którzy w ubiegłym roku najaktywniej merytorycznie wspierali działania naszej organizacji.

Nagrodzone osoby to:

Katarzyna Nowocien-Dycha – Wiceprezes Zarządu, Dom Maklerski Banku BPS S.A.

Agnieszka Rostkowska – Dyrektor Biura Kontroli Ryzyka i Nadzoru Wewnętrzny, Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.

Ludwik Skonecki – Doradca Zarządu, Dom Maklerski BDM S.A.

Małgorzata Paszkiewicz – Dyrektor Biura Operacji, Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.

Ewa Malesza – Dyrektor Departamentu Prawa i Biura Zarządu, Noble Securities S.A.

Dominik Ucieklak – Prezes Zarządu, Noble Securities S.A.

Wojciech Maryański – Dyrektor Zarządzający, Biuro Maklerskie BPH S.A.

Piotr Teleon – Zastępca Dyrektora, Dom Maklerski Pekao

Joanna Piasecka-Szczepańska – Dyrektor Wydziału Nadzoru Zgodności Działalności z Prawem, Dom Maklerski BOŚ S.A.

Piotr Prażmo – Członek Zarządu, Erste Securities Polska S.A.

Radosław Olszewski – Prezes Zarządu, Dom Maklerski BOŚ S.A.

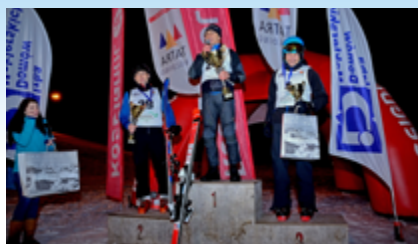
Paweł Frańczak – Członek Zarządu, X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A.

Aleksander Śmidowicz – Radca Prawny, Dom Maklerski BZ WBK S.A.

Joanna Dmowska – Dyrektor Departamentu Operacji, Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. w której imieniu nagrodę odebrał

Piotr Kozłowski – Dyrektor Domu Maklerskiego Pekao

III MISTRZOSTWA POLSKI RYNKU KAPITAŁOWEGO W ŚLALOMIE GIGANCIE



W drugim dniu konferencji odbyły się III Mistrzostwa Polski Rynku Kapitałowego w Ślalomie Gigancie. W mistrzostwach udział wzięło ok. 30 zawodników.

W kategorii narty kobiet zwyciężyła **Iwona Sroka** – Prezes Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.

Drugie miejsce zajęła **Monika Jaroszevska** - Menedżer Produktu, Sygnity S.A.

W kategorii narty mężczyzn zwyciężył **Waldemar Markiewicz** – Prezes Zarządu Izby Domów Maklerskich.

Kolejne miejsca zajęli **Marcin Żółtek** – Prezes Zarządu, Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZWBK S.A.

oraz **Dariusz Górski** - Dyrektor ds. Analiz Giełdowych, Dom Maklerski BZ WBK S.A.

W snowboardzie kobiet zwyciężyła **Iza Stępień** a drugie miejsce zajęła **Iwona Przekop** z firmy Sygnity S.A.

W snowboardzie mężczyzn zwyciężył **Konrad Wilczak** - Principal Banker, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, drugie

miejsce zajął **Marcin Szmanda** - Dyrektor Działu Utrzymania, Sygnity S.A. a trzecie miejsce zajął **Witold Stępień** – Prezes Zarządu, Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.



RYNEK KAPITAŁOWY DLA ROZWOJU POLSKIEJ GOSPODARKI

Program konferencji Izby Domów Maklerskich

Piątek, 4 marca 2016

12.00-13.30 Rejestracja uczestników (hol główny Hotel BUKOVINA Terma & Spa)
Lunch dla uczestników konferencji

13.30-13.50 **Otwarcie konferencji**

13.50-14.15 **Wystąpienie wprowadzające:
UWARUNKOWANIA ROZWOJU RYNKU KAPITAŁOWEGO W POLSCE**

prof. zw. dr hab. Małgorzata Zaleska – Prezes Zarządu, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie

14.15-16.05 **Dyskusja panelowa
RYNEK KAPITAŁOWY DLA ROZWOJU POLSKIEJ GOSPODARKI**

Zakres tematyczny:

- Rola krajowego rynku kapitałowego w finansowaniu wzrostu gospodarczego i w realizacji strategii rozwoju w oparciu o inwestycje w innowacje. Czy jest to szansa do nadrobienia zaległości gospodarczych w stosunku do krajów wyżej rozwiniętych w UE?
- Jak i czy rynek kapitałowy może pomóc w zwiększaniu inwestycji polskich przedsiębiorstw i ich efektywności.
- Znaczenie kapitału krajowego dla ewentualnych planów „repolonizacji” firm działających w Polsce.
- Patriotyzm gospodarczy – więcej polskich przedsiębiorstw z centrami kompetencji i zarządzania w kraju? Rola polskiego kapitału i rynku kapitałowego.

Paneliści:

dr Adam Góral – Prezes Zarządu, Asseco Poland S.A.

Waldemar Markiewicz – Prezes Zarządu, Izba Domów Maklerskich

prof. dr hab. Konrad Raczkowski – Podsekretarz Stanu, Ministerstwo Finansów

Witold Słowik – Podsekretarz Stanu, Ministerstwo Rozwoju

Zdzisław Sokal – Doradca Prezydenta RP, Członek Komisji Nadzoru Finansowego

prof. zw. dr hab. Małgorzata Zaleska – Prezes Zarządu, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie

Moderator: Robert Stanilewicz – dziennikarz ekonomiczny

16.05-16.25 Przerwa na kawę

16.25-18.15 **Dyskusja panelowa
UNIA RYNKÓW KAPITAŁOWYCH W EUROPIE A ROZWÓJ RYNKU KAPITAŁOWEGO W POLSCE**

Wprowadzenie do dyskusji:

dr Krzysztof Waliszewski, Katedra Pieniądza i Bankowości, Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu

Zakres tematyczny:

- Unia rynków kapitałowych a dążenie do zrównoważonego rozwoju poszczególnych krajów członkowskich i zmniejszenia różnic między nimi w poziomie rozwoju. Możliwość przyjęcia jednolitego rozwiązania a wewnętrzne zróżnicowanie krajów unijnych.
- Unia Rynków Kapitałowych a aktywna polityka państwa wspierająca finansowanie rozwoju polskich przedsiębiorstw poprzez rynek kapitałowy. Czy inicjatywa Komisji Europejskiej zwalnia polski rząd z obowiązku wspierania rozwoju krajowego rynku kapitałowego i stwarzania lokalnych warunków do przyciągania kapitału?

- Czy potrzebna jest rządowa strategia dla rozwoju rynku kapitałowego w Polsce. Rola i cele rządowej strategii.
- Znaczenie krajowych domów maklerskich, które pozyskują kapitał dla najbardziej dynamicznie rozwijających się polskich małych i średnich przedsiębiorstw? Czy strategia powinna stworzyć lepsze warunki dla ich rozwoju?

Paneliści:

dr hab. Filip Grzegorzczak – Podsekretarz Stanu, Ministerstwo Skarbu Państwa

prof. dr hab. Alfred Janc – Kierownik Katedry Bankowości, Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu

dr Wojciech Nagel – Prezes Rady Giełdy, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie

Filip Paszke – Dyrektor, Dom Maklerski PKO BP

Piotr Piłat – Radca Ministra, Ministerstwo Finansów

dr Iwona Sroka – Prezes Zarządu, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych i KDPW_CCP

Moderator: Robert Stanilewicz – dziennikarz ekonomiczny

20.00-24.00 ■ Uroczysta Gala z okazji 20-lecia Izby Domów Maklerskich i 25-lecia Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

- WRĘCZENIE NAGRÓD BADANIA RELACJI INWESTORSKICH W SPÓŁKACH Z WIG30
- Wyróżnienie pracowników domów i biur maklerskich najaktywniej współpracujących z Izbą na rzecz środowiska rynku kapitałowego
- Występ artystyczny:
 - Zespół Europejskiej Fundacji Rozwoju Sztuki Wokalnej pod kierownictwem Beaty Wardak i Leszka Świdzińskiego
 - Zespół InLove

Sobota, 5 marca 2016

9.30-10.30 ■ Dyskusja panelowa JAK ZWIĘKSZYĆ ZAUFANIE INWESTORÓW DO POLSKIEGO RYNKU KAPITAŁOWEGO

SALA C

Wprowadzenie do dyskusji:

Andrzej Stec – Redaktor Naczelny, Gazeta Giełdy i Inwestorów Parkiet

Zakres tematyczny:

- Jak zwiększyć zaufanie do spółek giełdowych – jaki jest wpływ jakości relacji inwestorskich na zaufanie inwestorów?
- Czy polski rynek kapitałowy ma wystarczająco dobrą reputację wśród inwestorów?
- Czy polskie prawo i jego egzekucja wystarczająco chroni interesy inwestorów, szczególnie mniejszościowych?
- Jaka jest odpowiedzialność domów i biur maklerskich, audytorów, prawników, giełdy za spółki wprowadzane do obrotu giełdowego?
- Czy zwiększać rolę ładu korporacyjnego w budowaniu zaufania do rynku?
- Jaka jest rola państwa w kształtowaniu zaufania do rynku kapitałowego?

Paneliści:

Andrzej Foltyn – Partner, Kancelaria Domański Zakrzewski Palinka

Andrzej Mikosz – Partner, K&L Gates LPP

Witold Stępień – Prezes Zarządu, Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.

Artur Tarnowski – Dyrektor Naczelny ds. Relacji Inwestorskich, KGHM Polska Miedź S.A.

Robert Wąchała – Dyrektor Departamentu Nadzoru Obrotu, Komisja Nadzoru Finansowego

Moderator: Andrzej Stec – Redaktor Naczelny, Gazeta Giełdy i Inwestorów Parkiet

9.30-10.30 ■ Dyskusja panelowa ROZDZIELENIE PŁATNOŚCI ZA USŁUGI ANALITYCZNE I DORADCZE OD PROWIZJI MAKLERSKICH (MiFID II)

SALA B

Wprowadzenie do dyskusji:

Szymon Ożóg – Managing Director, HAITONG Bank S.A., Oddział w Polsce

Zakres tematyczny:

- W jakim modelu będzie funkcjonował polski rynek usług doradczych i analitycznych? W oparciu o pieniądze klientów funduszy (Research Payment Account lub Commission Sharing Arrangements) czy firm zarządzających płacących bezpośrednio ze swoich środków własnych?
- Czy i jak bardzo spadną stawki prowizji maklerskich na rynku polskim?
- Jakimi budżetami na usługi analityczne i doradcze będą dysponować TFI oraz PTE?
- Czy zmiany wymuszą konsolidację rynku?
- Czy jest zagrożone tzw. pokrycie analityczne spółek małych i średnich?
- Czy powstaną niezależne firmy oferujące „research”?
- Czy proponowane zmiany dyskryminują mniejszych początkujących asset managerów?
- Jaką swobodę będzie miała Polska w implementacji regulacji lub dyrektywy?
- Czy GPW i SEG będą wspierać usługi analityczne w domach i biurach maklerskich? Czy emitenci powinni płacić za research?

Paneliści:

Tomasz Bardziłowski – Wiceprezes Zarządu, Vestor Dom Maklerski S.A.

Paweł Homiński – Członek Zarządu, Noble Funds TFI S.A.

Artur Iwański – Dyrektor Działu Analiz, Dom Maklerski PKO BP

Rafał Wiatr – Członek Zarządu, Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.

Marcin Żółtek – Prezes Zarządu, Aviva Powszechnie Towarzystwo Emerytalne Aviva BZWBK S.A.

Moderator: Szymon Ożóg – Managing Director, HAITONG Bank S.A., Oddział w Polsce

10.30-10.45 ■ Przerwa na kawę

10.45-12.05 ■ **Dyskusja panelowa**
RYNEK OBLIGACJI W POLSCE NA TLE INNYCH RYNKÓW WSCHODZĄCYCH I ROZWINIĘTYCH

SALA C

Wprowadzenie do dyskusji:

Jacek Kubas – Doradca Prezesa, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju

Zakres tematyczny:

- Analiza porównawcza rynku obligacji w Polsce na tle innych rynków rozwiniętych i wschodzących.
- Kluczowe przyczyny niskiej płynności rynku obligacji w Polsce.
- Emisje stałokuponowe jako naturalny element rozwoju rynku: bariery i szanse.
- Emisje o dłuższych terminach zapadalności – ocena możliwości popytowych lokalnych inwestorów instytucjonalnych.
- Rola funduszy emerytalnych i ubezpieczycieli jako kluczowych kategorii inwestorów o długim horyzoncie inwestycyjnym.
- Rynek euroobligacji a lokalny rynek obligacji złotych z punktu widzenia emitenta.

Paneliści:

Jacek Fotek – Prezes Zarządu, BondSpot S.A.

Piotr Kozłowski – Dyrektor DM Pekao, Członek Zarządu CDM Pekao S.A.

Sławomir Panasiuk – Wiceprezes Zarządu, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych i KDPW_CCP

Tomasz Stadnik – Prezes Zarządu, TFI PZU S.A.

Konrad Wilczak – Principal Banker, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju

Moderator: Jacek Kubas – Doradca Prezesa, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju

10.45-11.45 ■ **Dyskusja panelowa**
UWARUNKOWANIA REGULACYJNE DZIAŁALNOŚCI FIRM INWESTYCYJNYCH WG MIFID II

SALA B

Wprowadzenie do dyskusji:

Paweł Kuskowski – Przewodniczący Zarządu, Stowarzyszenie Compliance Polska, Szef praktyki Ryzyka Regulacyjnego i Compliance w kancelarii Wierzbowski Eversheds

Zakres tematyczny:

- Kogo i w jakim stopniu dotyczy MiFID II? Czy jest szansa na zastosowanie pewnych wyłączeń podmiotowych i w jakim zakresie?
- Czy celem MiFID II jest wyłącznie zwiększenie ochrony klienta czy może pomóc w usprawnieniu biznesu? Jaki wpływ może mieć MiFID II na konkurencyjność polskiego rynku kapitałowego?
- Jakie najistotniejsze zmiany niesie ze sobą MiFID II w zakresie: organizacji rynku, ochrony inwestora oraz organizacji podmiotów na rynku kapitałowym?
- Czy proces wdrażania przepisów MiFID II, w kontekście zachęt, skarg i reklamacji, obowiązków informacyjnych czy konfliktu interesów wymusi na firmach inwestycyjnych konieczność dużych zmian w regulacjach wewnętrznych?
- Czy MiFID II oznacza rewolucję w podejściu do oferowania produktów finansowych? Jeżeli tak, jakie będą związane z tym negatywne lub pozytywne skutki w stosunku do klienta?
- Jaki wpływ będzie miało wdrożenie MiFID II na infrastrukturę IT?
- Jak są prognozowane koszty wdrożenia MiFID II i czy wprowadzenie MiFID II wpłynie na wzrost kosztów po stronie klienta?

Paneliści:

Paweł Frańczak – Członek Zarządu, X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A.

Ireneusz Łazor – Prezes Zarządu, Towarowa Giełda Energii S.A.

Jan Mazur – Główny Specjalista, Dział Rozwoju Systemów Giełdowych, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie

Piotr Sobków – Członek Zarządu, Izba Domów Maklerskich

Moderator: Paweł Kuskowski – Przewodniczący Zarządu, Stowarzyszenie Compliance Polska, Szef praktyki Ryzyka Regulacyjnego i Compliance w kancelarii Wierzbowski Eversheds

11.45-12.05 ■ **Prezentacja firmy LIST Polska dot. programu LookOut**

SALA B

12.05-13.00 ■ Lunch

13.00-14.15 ■ **Dyskusja panelowa**

STYMULOWANIE INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH Z PERSPEKTYWY BUDOWANIA SILNEJ GOSPODARKI, BEZPIECZEŃSTWA FINANSÓW PUBLICZNYCH I STABILNOŚCI SYTEMU EMERYTALNEGO

SALA GŁÓWNA (B+C)

Wprowadzenie do dyskusji:

prof. dr hab. Krzysztof Jajuga – Prezes Zarządu, CFA Society Poland

Zakres tematyczny:

- Czy brak oszczędzania długoterminowego jest wyrazem braku zaufania do instytucji finansowych Państwa?
- Jaką rolę powinny pełnić rynki kapitałowe w systemach emerytalnych?
- Jakie rozwiązania uzupełniające należałoby wprowadzić do obniżenia wieku emerytalnego, by nie musieć płacić za te zmiany podwójnie?
- Jakie zmiany regulacyjne mogłyby poprawić rozwój całego sektora III filara? Co na krótką metę, co na długi dystans?
- Zachęty podatkowe dla osób fizycznych i przedsiębiorstw jako forma zwiększania funduszy w III filarze systemu emerytalnego.
- Wyzwania zarządzania długoterminowymi oszczędnościami w fazie akumulacji i wypłat w otoczeniu niskich stóp procentowych, starzejących się społeczeństw i wysokiego zadłużenia publicznego.

Paneliści:

Krzysztof Nowak – Partner, Mercer Polska Sp. z o.o.

Andrzej Soldek – Prezes Zarządu, PTE PZU S.A.

dr hab. Andrzej Rzońca – Adiunkt, Szkoła Główna Handlowa

Kamil Sobolewski – Dyrektor ds. Zarządzania Portfelem Dłużnym, Nationale-Nederlanden PTE S.A.

Moderator: Robert Stanilewicz – dziennikarz ekonomiczny

14.15-14.30 ■ Przerwa na kawę

14.30-15.45 ■ **Dyskusja panelowa**
CO DALEJ Z DOSTĘPEM POLSKICH PRZEDSIĘBIORSTW DO KRAJOWEGO KAPITAŁU

SALA GŁÓWNA (B+C)

Wprowadzenie do dyskusji:

dr hab. Zbigniew Krysiak – Szkoła Główna Handlowa

Zakres tematyczny:

- Czy ważne jest wspieranie rozwoju krajowych źródeł kapitału?
- Czy należy stosować zachęty podatkowe dla inwestorów indywidualnych, aby zachęcić ich do konwertowania części swoich oszczędności w kapitał dostępny dla przedsiębiorstw? Czy polityka podatkowa powinna preferować inwestycje kosztem oszczędności?
- Czy migracja kapitału zgromadzonego w funduszach inwestycyjnych i emerytalnych na rynki zagraniczne jest nieuchronna? Jaki to będzie miało wpływ na zdolność pozyskiwania kapitału przez polskie przedsiębiorstwa?
- Rola Banku Gospodarstwa Krajowego jako instytucji wspierającej rozwój społeczno-gospodarczy Polski

Paneliści:

Piotr Bień – Dyrektor Biura Rynku Akcji, TFI PZU S.A.

Grzegorz Chłopek – Prezes Zarządu, Nationale-Nederlanden PTE S.A.

Maciej Jacenko – Head of Equity Capital Markets, HAITONG Bank S.A. Oddział w Polsce

Krzysztof Urbanowicz – Wiceprezes Zarządu, COMP S.A.

Marcin Wojniak – Dyrektor Zarządzający, Bank Gospodarstwa Krajowego

Grzegorz Zawada – Wiceprezes Zarządu, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie

Moderator: Robert Stanilewicz – dziennikarz ekonomiczny

15.45-16.00 ■ **PODSUMOWANIE XVI KONFERENCJI IZBY DOMÓW MAKLERSKICH**

16.45 ■ Wyjazd z Hotelu Bukovina na Mistrzostwa i kolację

17.30-20.30 ■ **III MISTRZOSTWA POLSKI RYNKU KAPITAŁOWEGO W ŚLALOMIE GIGANCIE.**
Stacja narciarska JURGÓW

- Winter Funny Games: jazda na pontonach, gry i zabawy na śniegu na wesoło,
- Apres-ski: ognisko, grill, poczęstunek góralski.

20.30-22.00 ■ Kolacja w Karczmie przy stoku w Jurgowie





Izba Domów Maklerskich

- Największa niezależna samorządowa organizacja środowiska pracodawców domów i biur maklerskich w Polsce:
 - 23 członków
 - 75% udziału lokalnych członków GPW w obrocie akcjami, tj. 259 mld zł w 2015 roku
 - 96% udziału lokalnych członków GPW w obrocie obligacjami, tj. 1,7 mld zł w 2015 roku oraz 97% udziału w obrocie kontraktami terminowymi, tj. 14 mln sztuk w 2015 roku
- Ponad 20 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

