Najważniejsze wydarzenie na rynku kapitałowym

XVIII KONFERENCJA IZBY DOMÓW MAKLERSKICH

9-11 marca 2018 roku
Bukowina Tatrzańska

KONFERENCJA Izby Domów Maklerskich

RYNEK KAPITAŁOWY DLA WSPIERANIA ROZWOJU INNOWACYJNEJ GOSPODARKI

PODSUMOWANIE KONFERENCJI 2018

Izba Domów Maklerskich

Szanowni Państwo,

Tegoroczna, XVIII Konferencja Izby Domów Maklerskich – najważniejsze spotkanie środowiska rynku kapitałowego – odbyła się pod hasłem **„RYNEK KAPITAŁOWY DLA WSPIERANIA ROZWOJU INNOWACYJNEJ GOSPODARKI"**. W dniach 9-11 marca w Bukowinie Tatrzańskiej gościliśmy znamienite grono przedstawicieli rządu, regulatora i instytucji rynku kapitałowego. Gościem honorowym konferencji był Jerzy Kwieciński, Minister Inwestycji i Rozwoju. Wydarzenie uświetnili swoją obecnością także Witold Słowik – Podsekretarz Stanu w Ministerstwie Inwestycji i Rozwoju oraz Marcin Pachucki – Wiceprzewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego. Tegoroczna konferencja odbyła się pod patronatem **Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej, Andrzeja Dudy.**

Silny krajowy rynek kapitałowy jest jednym z priorytetów polityki gospodarczej państwa, ponieważ ma wielkie znaczenie dla inwestycji w przedsięwzięcia innowacyjne. Sprawne funkcjonowanie rynku kapitałowego jest istotne dla budowy gospodarki o charakterze nieperyferyjnym, z silnymi polskimi firmami, mającymi centra kompetencji i zarządzania w kraju. Droga do realizacji strategicznych celów państwa ogłoszonych przez Premiera Mateusza Morawieckiego w *Planie na rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju* wiedzie więc przez rynek kapitałowy. Im silniejszy będzie polski rynek kapitałowy, tym skuteczniej będzie mógł służyć rozwojowi gospodarczemu kraju i budowaniu zamożności obywateli.

Rozwój rynku kapitałowego w Polsce to wspólny interes wszystkich obywateli. Przedstawiciele branży z zadowoleniem przyjęli inicjatywę Ministerstwa Finansów, której celem jest opracowanie Strategii rozwoju rynku kapitałowego. Uczestnicy konferencji byli zgodni, że należy budować świadomość publiczną tak, aby politycy ponad podziałami wsparli wszystkie inicjatywy zmierzające do wzmocnienia polskiego rynku kapitałowego. Mam nadzieję, że wnioski z dyskusji konferencyjnej, prowadzone w tak znamienitym gronie, przełożą się na propozycje rozwiązań, których wprowadzenie do systemu zwiększy konkurencyjność polskiego rynku kapitałowego.

W imieniu Izby Domów Maklerskich serdecznie dziękuję za Państwa merytoryczne zaangażowanie w dyskusję w Bukowinie Tatrzańskiej. Państwa obecność na konferencji jest dowodem zainteresowania przyszłością rynku kapitałowego. Mam nadzieję, że w kolejnych latach rola i znaczenie krajowych domów maklerskich będą rosły wraz z rozwojem polskiej gospodarki. W imieniu branży domów maklerskich deklaruję wparcie dla wszystkich działań, które służą budowaniu przyszłości rynku kapitałowego w Polsce.

Już dziś zapraszamy Państwa do udziału w kolejnej konferencji Izby.

Łączę wyrazy szacunku,

Waldemar Markiewicz
Prezes Zarządu Izby Domów Maklerskich

Gospodarz Konferencji

Izba Domów Maklerskich

Patronat Honorowy

XVIII Konferencja Izby Domów Maklerskich uzyskała Patronat Honorowy **Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej Andrzeja Dudy**

Partnerzy Strategiczni

GPW · KDPW · Bank Polski · PZU INWESTYCJE

Partnerzy Główni

asseco · GRUPA CAPITAL PARK · exadel · IGTE Izba Gospodarcza Towarzystw Emerytalnych · MetLife

Fundusze Europejskie Inteligentny Rozwój · Rzeczpospolita Polska · Narodowe Centrum Badań i Rozwoju · Unia Europejska Europejski Fundusz Rozwoju Regionalnego · PFR Polski Fundusz Rozwoju · pwc

Partnerzy Konferencji

Bank Pekao Dom Maklerski · Xelion Dom Inwestycyjny · ELZAB 1969 · SPCG

KGHM POLSKA MIEDŹ · LIST · MURAPOL S.A. ogólnopolski deweloper mieszkaniowy · Polnord TWÓJ DEWELOPER

SKARBIEC fundusze inwestycyjne · VISTULA · zeb

Partnerzy Instytucjonalni

CASE – Centrum Analiz Społeczno-Ekonomicznych / CASE – Center for Social and Economic Research · CFA Society Poland · European Bank for Reconstruction and Development · IZFiA 20 LAT Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami · Klub Jagielloński · POLITYKA INSIGHT PLATFORMA WIEDZY

POLSKI INSTYTUT DYREKTORÓW · SEG od 1993 roku · STOWARZYSZENIE REIT POLSKA · ZWIĄZEK BANKÓW POLSKICH · ZMiD www.zmid.org.pl

Partnerzy Medialni

ISB NEWS · dpa AFX · analizy online · RZECZPOSPOLITA · GAZETA BANKOWA · INFO STREFA

inwestorzy.tv · PARKIET · GAZETA POLSKA · Gazeta Polska codziennie · NOWE PAŃSTWO · NP · niezależna

pap biznes · Bankier.pl · REPUBLIKA · wGospodarce.pl · wnp.pl · TVP

XVIII KONFERENCJA IZBY DOMÓW MAKLERSKICH

KONFERENCJA Izby Domów Maklerskich

RYNEK KAPITAŁOWY DLA WSPIERANIA ROZWOJU INNOWACYJNEJ GOSPODARKI

XVIII Konferencję Izby Domów Maklerskich otworzył Piotr Prażmo

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

– Konferencja Izby Domów Maklerskich to coroczne spotkanie środowiska rynku kapitałowego z przedstawicielami organów rządowych, infrastruktury oraz organizacji biznesowych i samorządowych. Chcemy zwiększać świadomość, jak ogromną rolę odgrywa rynek kapitałowy w rozwoju polskiej gospodarki, budowaniu dobrobytu obecnych i przyszłych pokoleń Polaków – podkreśla Piotr Prażmo, Przewodniczący Rady Programowej, Rady Domów Maklerskich, Członek Zarządu Erste Securities Polska S.A.

GOŚĆ HONOROWY KONFERENCJI

Gościem honorowym konferencji był Jerzy Kwieciński – Minister Inwestycji i Rozwoju

Podczas swojego wystąpienia Minister Kwieciński mówił, że innowacje, które mają kluczowe znaczenie dla rządowej Strategii na rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju, wymagają finansowania przez podmioty rynkowe, gotowe do akceptacji wyższego stopnia ryzyka. Dlatego tak ważny jest rozwój rynku kapitałowego.

WYSTĄPIENIA GOŚCI KONFERENCJI

Paweł Borys, Prezes Polskiego Funduszu Rozwoju S.A., mówił, że Polska ma rzeczywisty potencjał, aby być centrum finansowym Europy Środkowo-Wschodniej. Możemy stworzyć jeden z większych rynków kapitałowych Unii Europejskiej.

dr Marek Dietl, Prezes Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., zwrócił uwagę na fakt, że w ostatnich latach pojawił się w krajach rozwiniętych problem z produktywnością. Rynek kapitałowy oraz inwestycje w nowe technologie mogą rozwiązać to wyzwanie.

Waldemar Markiewicz, Prezes IDM, podkreślił, że rynek kapitałowy to nieodłączny element finansowania wzrostu gospodarczego kraju, jedno z najważniejszych narzędzi unowocześniania gospodarki. Efektywnie funkcjonujący rynek jest źródłem pozyskiwania kapitału potrzebnego przedsiębiorstwom do realizacji inwestycji oraz miejscem lokowania i pomnażania oszczędności obywateli. Silny rynek kapitałowy jest fundamentem nowoczesnej gospodarki. To głównie rynki kapitałowe, a nie banki, finansują innowacje, które są ważnym źródłem wzrostu produktywności i konkurencyjności przedsiębiorstw.

DIALOG Z RZĄDEM I REGULATOREM – GOŚCIE SPECJALNI KONFERENCJI

Swoją obecnością, XVIII Konferencję Izby Domów Maklerskich zaszczycili także **Witold Słowik** – Podsekretarz Stanu w Ministerstwie Inwestycji i Rozwoju oraz **Marcin Pachucki** – Wiceprzewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego. W Bukowinie Izba gościła również **Andrzeja Szlachtę** – Przewodniczącego Sejmowej Komisji Finansów Publicznych, a także osobistości rynku finansowego, w tym: **Marcina Obronieckiego** – Zastępcę Dyrektora Departamentu Rozwoju Rynku Finansowego, **Pawła Borysa** – Prezesa Polskiego Funduszu Rozwoju S.A., **Marka Dietla** – Prezesa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., **Richárda Végha** – Prezesa Giełdy Papierów Wartościowych w Budapeszcie, **Michała Stępniewskiego** – Wiceprezesa Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., **prof. dr hab. inż. Aleksandra Nawrata** – Zastępcę Dyrektora Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, **Michała Adamczyka** – Prezesa PZU TFI SA, **Rafała Mikusińskiego**, – członka Zarządu, MetLife TUnŻiR S.A.

W tym roku Izba gościła w Bukowinie także przedstawicieli rynków kapitałowych z regionu, w tym m.in., **Zsolta Pappa** – Managing Directora, JP Morgan Asset Management, **Tobiasa Webba** – Head of EMEA Information Services, FTSE Russell i **Ryada Yousufa** – Head of the Emerging Markets Regional Sales, Goldman Sachs.

Składamy serdeczne podziękowania

wszystkim prelegentom, partnerom oraz uczestnikom konferencji
za Państwa merytoryczne, organizacyjne i finansowe wsparcie.

To dzięki Państwu nasza konferencja na stałe wpisała się w kalendarz
najważniejszych wydarzeń na rynku kapitałowym w Polsce.

NAJWAŻNIEJSZA DEBATA XVIII KONFERENCJI IZBY DOMÓW MAKLERSKICH W BUKOWINIE TATRZAŃSKIEJ

DEBATA NA TEMAT RYNKU KAPITAŁOWEGO W POLSCE

Strategia dla rynku kapitałowego w Polsce. Działania administracji rządowej na rzecz rozwoju krajowego rynku kapitałowego.

Rynek kapitałowy to nieodłączny element finansowania wzrostu gospodarczego kraju, jedno z najważniejszych narzędzi unowocześniania gospodarki. Efektywnie funkcjonujący rynek jest źródłem pozyskiwania kapitału potrzebnego przedsiębiorstwom do realizacji inwestycji oraz miejscem lokowania i pomnażania oszczędności obywateli. Rynek kapitałowy jest jednym z podstawowych źródeł finansowania innowacyjnych, prorozwojowych przedsięwzięć. To właśnie takie projekty w największym stopniu zwiększają produktywność i konkurencyjność gospodarki, tworząc wysokiej jakości miejsca pracy. Rynek kapitałowy może być katalizatorem „odpowiedzialnego rozwoju" adresując nadrzędne cele rządowego planu – poprawę jakości wzrostu gospodarczego i upowszechnianie owoców wzrostu. Jeśli chcemy mieć prężnie funkcjonującą, innowacyjną gospodarkę, z silnym sektorem polskich firm prywatnych, mających centra kompetencji i zarządzania w Polsce, z dobrej jakości miejscami pracy oraz wynagrodzeniami, to powinniśmy postawić na rozwój krajowego rynku kapitałowego.

- Silny krajowy rynek kapitałowy jest miejscem pozyskiwania środków przez firmy duże, średnie i małe, także te najmniejsze, innowacyjne, które dziś mają pomysł, który jutro może zachwycić świat.
- Rynek kapitałowy dostarcza funduszy na innowacyjne przedsięwzięcia, firmom na wczesnym etapie rozwoju, dla których kredyt bankowy – ze względu na etap rozwoju i ryzyko – jest ograniczony.
- Bez rozwiniętego rynku kapitałowego nie ma szans na budowę w międzynarodowej skali krajowych czempionów, bo to głównie rynek kapitałowy finansuje fuzje i przejęcia.

Polski rynek kapitałowy, największy w naszej części Europy, doszedł do krytycznego momentu rozwoju: liczba debiutów giełdowych utrzymuje się na niskim poziomie, przypadki wycofywania spółek z obrotu giełdowego zdarzają się nader często i znacząco zmniejszyła się aktywność inwestorów, szczególnie indywidualnych. Dla dalszego rozwoju rynku kapitałowego potrzebne jest zwiększanie oszczędności obywateli, które byłyby lokowane na rynku kapitałowym. Obecna struktura oszczędności Polaków z blisko 50% udziałem gotówki i depozytów w bankach jest niekorzystna zarówno dla gospodarki, ze względu na mniejszą podaż kapitału, jak i samych oszczędzających, którzy w małym stopniu uczestniczą we wzroście wartości polskich firm. W tym celu, do rozważenia pozostaje stworzenie zachęt podatkowych dla inwestujących.

Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju razem z Ministerstwem Finansów rozpoczęły prace nad budową Strategii rozwoju rynku kapitałowego we współpracy z Komisją Europejską, w ramach europejskiego Programu Wspierania Reform Strukturalnych (SRSP Programme). Strategia będzie składać się z trzech części: analizy problemów, jakie dotykają polski rynek kapitałowy i funkcjonujące na nim podmioty, rekomendacji działań niezbędnych do przezwyciężenia tych barier oraz strategii z długoterminowymi celami w zakresie zmian regulacyjnych i instytucjonalnych. Nowa strategia ma stworzyć warunki dla zwiększenia udziału rynku kapitałowego w finansowaniu polskich przedsiębiorstw. Zakończenie pierwszego etapu prac nad przygotowaniem strategii planowane jest na koniec tego roku. Uczestnicy rynku kapitałowego z nadzieją przyjęli inicjatywę Ministerstwa Finansów. System finansowy nie przybiera automatycznie kształtu optymalnego dla danej struktury gospodarki. Znaczenie mają czynniki natury politycznej, które kształtują zasady funkcjonowania całego systemu finansowego. Krytyczne znaczenie dla rozwoju rynku kapitałowego w Polsce ma więc wsparcie polityczne i przywództwo na szczeblu rządu. I takie wsparcie widzimy w obecnych działaniach rządu. W ramach postulatów uczestników panelu podnoszono konieczność powołania ministra odpowiedzialnego za wdrożenie opracowanej strategii i jej dalszą realizację.

W obszarze wyzwań dla rozwoju rynku akcentowano potrzebę wzmocnienia krajowej branży domów i biur maklerskich, które wspierają polskie przedsiębiorstwa w pozyskiwaniu kapitału na rozwój i krajowych inwestorów. Konieczne jest stworzenie konkurencyjnych warunków rozwoju branży papierów wartościowych w Polsce. Obecnie, poprzez nieadekwatne i nieproporcjonalne rozwiązania regulacyjne, mamy na rynku problem strukturalny, który wymaga pilnych zmian: branża maklerska, od kilku lat, na swojej działalności podstawowej ponosi straty, podczas gdy instytucje partnerskie wykazują rosnące zyski. Żeby to naprawić potrzebna jest świadoma współpraca branży maklerskiej z regulatorem i nadzorcą. Dodatkowo giełda jako instytucja infrastrukturalna, powinna pełnić swoją rolę infrastruktury rynku finansowego i służyć wszystkim jego uczestnikom, w tym przede wszystkim, domom maklerskim, bo to one pośredniczą w pozyskiwaniu kapitału przez przedsiębiorstwa i zachęcają inwestorów do inwestycji na parkiecie w Warszawie. Giełda powinna skupić się na swojej podstawowej działalności infrastruktury rynku publicznego i tu świadczyć satysfakcjonujący serwis w konkurencyjnych cenach.

Brian Taylor – Managing Director, BTA Consulting Limited

Wystąpienie wprowadzające

Paweł Borys – Prezes Zarządu, Polski Fundusz Rozwoju S.A.;
Waldemar Markiewicz – Prezes Zarządu, Izba Domów Maklerskich;
Marcin Obroniecki – Zastępca Dyrektora Departamentu Rozwoju Rynku Finansowego, Ministerstwo Finansów;
Marcin Pachucki – Zastępca Przewodniczącego, Komisja Nadzoru Finansowego;
Witold Słowik – Podsekretarz Stanu, Ministerstwo Inwestycji i Rozwoju;
Michał Stępniewski – Wiceprezes Zarządu, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
Grzegorz Zieliński – Dyrektor na Polskę, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju;

Uczestnicy panelu

Moderator:
Cezary Szymanek – Dziennikarz ekonomiczny

Brian Taylor – Managing Director, BTA Consulting Limited

Uczestnicy panelu „Strategia dla rynku kapitałowego w Polsce. Działania administracji rządowej na rzecz rozwoju krajowego rynku kapitałowego"

Uczestnicy panelu „Strategia dla rynku kapitałowego w Polsce. Działania administracji rządowej na rzecz rozwoju krajowego rynku kapitałowego"

PANELE DYSKUSYJNE, 9 marca 2018 roku

W trakcie konferencji odbyło się 11 dyskusji panelowych. Uczestnicy zastanawiali się nad m.in.: jak przyśpieszyć rozwój rynku kapitałowego instrumentów dłużnych w Polsce i osiągnąć płynność niezbędną dla zwiększenia finansowania polskiej gospodarki. Poruszano tematy modelu dystrybucyjnego opartego na agentach firmy inwestycyjnej oraz doradztwie inwestycyjnym, jako odpowiedzi na oczekiwania klientów i kluczowy element rozwoju produktów inwestycyjnych w Polsce. Dyskutowano także o ryzyku rozwoju rynku kapitałowego w Polsce w kontekście wyzwań kwalifikacji i różnorodności kadr, czy wpływie MiFID II i MiFIR na polski rynek kapitałowy oraz wadze proporcjonalności w tworzeniu regulacji dla rynku kapitałowego. Dużym zainteresowaniem cieszył się panel *Jak FINTECH zmieni kształt współczesnych rynków kapitałowych* oraz panel *Rynek kapitałowy dla rozwoju nowych technologii*.

Atrakcyjność inwestycyjna polskiego rynku kapitałowego z punktu widzenia inwestora globalnego.

Podczas panelu *Atrakcyjność inwestycyjna polskiego rynku kapitałowego z punktu widzenia inwestora globalnego* zostały omówione kryteria wyboru miejsca inwestycji portfelowych. Dyskutowano o tym, czym kierują się inwestorzy globalni w alokacji inwestycji oraz potencjału Polski jako celu inwestycyjnego na tle innych krajów w regionie. Uczestnicy dyskusji podkreślali, że inwestorzy postrzegają Polskę jako kraj stabilny inwestycyjnie. Filip Paszke, Dyrektor Domu Maklerskiego PKO Banku Polskiego, wyraził nadzieję, że większe wpływy środków na rynek w związku z reformą emerytalną przełożą się na większą liczbę debiutów spółek na giełdzie.

Uczestnicy debaty podkreślali, że inwestorzy zagraniczni pełnią istotną rolę na polskim rynku kapitałowym. Ich zaangażowanie w rynkowe obligacje skarbowe w ostatnich dwóch latach utrzymuje się na poziomie 1/3 ich ogólnej wartości, a udział w obrotach na rynku akcji GPW przekracza 50%. Przyczyną dużego zainteresowania zagranicy polskimi instrumentami finansowymi są niewątpliwie dobrze oceniane fundamenty strukturalne Polski, dobra sytuacja makroekonomiczna i stosunkowo niska wycena notowanych akcji. Dodatkowym atutem jest silna i stabilna waluta. W opinii Bloomberga, Polska jest na 4. miejscu rankingu rynków wschodzących, a FTSE Russel zakwalifikowała Polskę do grona rynków rozwiniętych.

Najważniejszą cechą polskiego rynku, ograniczającą jego atrakcyjność dla instytucjonalnych inwestorów zagranicznych, jest jego względnie mała płynność. Na GPW jest za mało dużych, płynnych spółek, a free float tych nielicznych, które są notowane w Warszawie, jest ograniczony przez duże i zamrożone udziały Skarbu Państwa i założycieli spółek prywatnych, a także aktywa przechowywane na rachunkach Otwartych Funduszy Emerytalnych.

Skutki zaliczenia Polski do kategorii rynków rozwiniętych są trudne do oceny. Z punktu widzenia instytucjonalnych inwestorów zagranicznych ta zmiana, w krótkim horyzoncie czasowym nie jest szczególnie istotna, chociaż w dłuższym terminie, liczonym w latach, może przynieść korzyści. Z drugiej strony zmiana ta, może wywołać negatywną, krótkoterminową reakcję inwestorów w postaci wyprzedaży aktywów z portfeli rynków wschodzących, a Polsce grozić utratą swojej tożsamości wśród dużych, rozwiniętych rynków.

Najważniejszymi czynnikami wzrostu zainteresowania polskim rynkiem są: rozwój bazy inwestorów lokalnych, zwiększenie liczby dużych firm prywatnych na giełdzie, zwiększenie płynności, stabilność przepisów, ograniczenie kosztów transakcyjnych, dywersyfikacja oszczędności Polaków. Szczególną uwagę należy skupić na właściwym kształtowaniu relacji inwestorskich oraz na edukacji. Elementy te powinny znaleźć się w opracowywanej Strategii dla polskiego rynku kapitałowego.

Planowany do szybkiego wdrożenia projekt Pracowniczych Planów Kapitałowych w połączeniu z dobrą sytuacją gospodarczą Polski oraz wysoko ocenianą kadrą zarządzającą dają podstawy do umiarkowanego optymizmu.

Marcin Adamczyk – Prezes Zarządu, TFI PZU SA

Wystąpienie wprowadzające

Marcin Adamczyk – Prezes Zarządu, TFI PZU SA;
Filip Paszke – Dyrektor Domu Maklerskiego, Dom Maklerski PKO Banku Polskiego;
Zsolt Papp – Managing Director, JP Morgan Asset Management;
Tobias Webb – Head of EMEA Information Services, FTSE Russell;
Ryad Yousuf – Head of the Emerging Markets Regional Sales, Goldman Sachs;

Moderator:

Peter Niklewicz – Warsaw Stock Exchange/GPW Londyn

Uczestnicy panelu

Marcin Adamczyk – Prezes Zarządu, TFI PZU SA

Uczestnicy panelu „Atrakcyjność inwestycyjna polskiego rynku kapitałowego z punktu widzenia inwestora globalnego"

Rynek kapitałowy dla rozwoju nowych technologii.

Uczestnicy panelu *Rynek kapitałowy dla rozwoju nowych technologii* podkreślali, że silny rynek kapitałowy jest warunkiem finansowania pomysłów wysokiego ryzyka i rozwoju innowacji. Honorowy uczestnik panelu, Minister Jerzy Kwieciński, podkreślał ważną rolę innowacji w rozwoju gospodarczym Polski. Sławomir Panasiuk, Wiceprezes KDPW, zauważył, że wsparcie wydatków na badania i rozwój jest jedyną szansą na stworzenie nowych technologii, które mogą stać się produktem globalnym, przyciągając do Polski zagranicznych inwestorów.

Uczestnicy debaty zwracali uwagę, że wielu globalnych liderów innowacji rozwinęło się dzięki wsparciu funduszy Venture Capital (w tym GAFA – Google, Amazon, Facebook, Apple). Jest tak dlatego, że fundusze VC dostarczają nie tylko kapitał, ale również tzw. smart money, czyli wsparcie w zakresie doradztwa strategicznego i branżowego dla przedsiębiorcy, który rozwija start-up. Rola funduszy VC tak istotnie wzrosła w ostatnich latach, że wydatki na badania i rozwój (B+R) spółek notowanych w USA są już niemal w 50% finansowane przez spółki, w których inwestorem są fundusze VC. To znacząco zwiększa efektywność wydatków na B+R ze względu na merytoryczną i dyscyplinującą rolę funduszy VC.

Inwestycje VC w Polsce w relacji do PKB są o 80% mniejsze niż średnia europejska, mimo że Polska dysponuje dużym potencjałem ludzkim, znaczną liczbą ośrodków akademickich i centrów innowacji. Konieczne jest zaktywizowanie tego kapitału, gdyż to rozwój nowych technologii będzie decydował o przyszłości polskiej gospodarki. Ponieważ na rynek międzynarodowy wkracza coraz więcej krajów dysponujących tanią siłą roboczą, Polska, w długim terminie, musi konkurować innowacyjnymi produktami i usługami.

Inwestowanie w przedsięwzięcia innowacyjne jest jednak bardzo ryzykowne ze względu na to, że przedmiotem inwestycji są niesprawdzone jeszcze technologie, usługi oraz produkty i w rezultacie niewiele takich inwestycji kończy się sukcesem rynkowym. Dodatkowo w Polsce inwestorzy prywatni niechętnie inwestują poza giełdą (na rynku akcji nienotowanych). Dlatego konieczne jest zorganizowanie systemu finansowania takich przedsięwzięć przez fundusze VC przy wsparciu instytucji państwowych, które zapewnią ramy instytucjonalne, najlepsze standardy rynkowe, jak również zachęty finansowe dla inwestorów prywatnych.

Z praktyki krajów anglosaskich wynika, że skutecznym jest model funduszy VC, w którym państwo nie inwestuje bezpośrednio w start-upy, ale powierza działalność inwestycyjną profesjonalnym zespołom zarządzającym, od których wymaga by pozyskiwały kapitał również od inwestorów prywatnych. Co więcej, inwestor publiczny wymaga od zespołu zarządzającego by sam włożył część swoich prywatnych oszczędności do funduszu. W zamian, zespół zarządzający otrzymuje udział w zysku i samodzielność podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Fundusze VC, wspierane przez inwestora publicznego, nie są jedynym źródłem finansowania rozwoju spółek innowacyjnych. Te źródła zależą od stadium ich rozwoju, od dotacji oraz wsparcia w akceleracji na etapie tworzenia i testowania technologii, przez fundusze VC na etapie komercjalizacji innowacji i osiągania pierwszych zysków, do funduszy inwestycyjnych i rynku publicznego na etapie rosnącej sprzedaży i zyskowności. Tu również rola państwa jako organizatora rynku jest niezmiernie ważna. Narodowe Centrum Badań i Rozwoju dysponuje dużymi środkami na wspieranie start-upów na najwcześniejszym etapie rozwoju, gdzie technologia jest dopiero rozwijana lub potwierdzana. Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości rozwija sieć akceleratorów, gdzie przedsiębiorcy mogą przetestować swoje pomysły na biznes. Wszystkie te działania powinny przynieść znaczący wzrost liczby start-upów i w rezultacie nowych innowacyjnych przedsiębiorstw.

Wystąpienie wprowadzające

Maciej Ćwikiewicz – Prezes Zarządu, PFR Ventures Sp. z o.o.

Uczestnicy panelu

Tomasz Bardziłowski – Wiceprezes Zarządu, Vestor Dom Maklerski S.A.;
dr Marek Dietl – Prezes Zarządu, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
Jerzy Kwieciński – Minister Inwestycji i Rozwoju, Ministerstwo Inwestycji i Rozwoju;
prof. dr hab. inż. Aleksander M. Nawrat – Zastępca Dyrektora, Narodowe Centrum Badań i Rozwoju;
Sławomir Panasiuk – Wiceprezes Zarządu, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
dr Iwona Sroka – Członek Rady Nadzorczej, Skarbiec TFI S.A.; Członek Zarządu, Murapol S.A.;
Artur Wiza – Wiceprezes Zarządu, Asseco Poland S.A.;

Moderator:
Cezary Szymanek – Dziennikarz ekonomiczny

Maciej Ćwikiewicz – Prezes Zarządu, PFR Ventures Sp. z o.o.

Uczestnicy panelu „Rynek kapitałowy dla rozwoju nowych technologii"

Uczestnicy panelu „Rynek kapitałowy dla rozwoju nowych technologii"

Długoterminowe inwestycje obywateli – źródło finansowania wzrostu gospodarczego i rozwoju przedsiębiorstw w Polsce.

Pierwszy dzień XVIII Konferencji IDM zamknięto panelem *Długoterminowe inwestycje obywateli – źródło finansowania wzrostu gospodarczego i rozwoju przedsiębiorstw w Polsce*. Uczestnicy panelu skupili się na największych wyzwaniach związanych z wprowadzeniem reformy emerytalnej, a szczególnie Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK). Jako kluczowe dla sukcesu projektu wskazano przekonanie społeczeństwa do uczestnictwa w PPK poprzez zwiększenie poziomu zaufania do systemu.

Polska gospodarka cierpi na niedostatek długoterminowych oszczędności krajowych, a przyszli emeryci potrzebują dodatkowego kapitału na starość. Niezbędne jest stworzenie systemu o powszechnym charakterze przy zaangażowaniu oszczędzających oraz pracodawców. Kluczowymi dla powodzenia planowanych zmian będą efektywność nowego systemu oraz jego konkurencyjność, m.in. poprzez dopuszczenie do udziału w systemie także instytucji prywatnych. Powyższe przesłanki znalazły częściowo swoje odzwierciedlenie w opublikowanym w lutym br. projekcie ustawy o Pracowniczych Planach Kapitałowych. Masowy udział w programie i jego pozytywny wpływ na gospodarkę oraz uczestników systemu zależeć będzie jednak od wielu czynników. Celowym jest m.in.:

- Stworzenie rozwiązań, które budują zaufanie do nowego systemu i są poparte silnymi gwarancjami prawnymi, które zapewnią uczestników PPK, że aktywa zgromadzone w programie nie zostaną w przyszłości przejęte przez system publiczny.
- Przeprowadzenie szerokiej kampanii edukacyjnej pokazującej korzyści z długoterminowego oszczędzania.
- Dopuszczenie szerokiego grona podmiotów rynkowych do oferowania nowego produktu w tym samym czasie i na tych samych warunkach jest konieczne w celu stworzenia otoczenia wolnej konkurencji. Konkurencyjny rynek podmiotów zarządzających PPK gwarantuje optymalne warunki, korzystne z punktu widzenia uczestników PPK.
- Dokonanie optymalizacji proponowanych rozwiązań, pod kątem rzeczywistych potrzeb uczestników i regulatorów, a także sprawności i kosztów funkcjonowania systemu. Koszty systemu powinny być niskie i zachęcające do dodatkowego oszczędzania na emeryturę, powinny być również realne i proporcjonalne, co podniesie konkurencyjność oraz efektywność całego programu. Tymczasem proponowany poziom opłat powoduje, że instytucje finansowe mogą nie być zainteresowane prowadzeniem PPK, co negatywnie wpłynie na konkurencję po stronie oferujących programy i możliwość wyboru po stronie uczestników.
- Nowe rozwiązania powinny dodatkowo stymulować korzystanie z innych rozwiązań trzeciofilarowych, ale w sposób, który pozwoli instytucjom finansowym dotrzeć do nowych klientów. Ustalanie wysokości opłaty w IKE i IKZE na tym samym poziomie co w PPK, może spowodować stopniowy zanik tych form budowania dodatkowych oszczędności emerytalnych.

Wprowadzenie powyższych postulatów, powinno się odbyć jeszcze na etapie dyskusji merytorycznej nad projektem w ramach prowadzonych obecnie konsultacji społecznych. Wejście w życie ustawy oraz jej poszczególnych przepisów powinno uwzględniać fakt, że PPK są zupełnie nowym, nieznanym dla uczestników systemu rozwiązaniem, a jego prawidłowa i sprawna realizacja stanowić będzie klucz do wysokiej partycypacji w programie.

Wystąpienie wprowadzające

Małgorzata Rusewicz – Prezes Izby, Izba Gospodarcza Towarzystw Emerytalnych

Uczestnicy panelu

Jacek Janiuk – Członek Zarządu, Skarbiec TFI S.A.;
Paweł Jaroszek – Członek Zarządu, Zakład Ubezpieczeń Społecznych;
Ewa Małyszko – Prezes Zarządu, Polski Fundusz Rozwoju TFI S.A.,
dr Wojciech Nagel – Prezes Rady Giełdy, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
Rafał Mikusiński – Członek Zarządu, MetLife TUnŻiR S.A.;
Piotr Żochowski – Prezes Zarządu, PKO TFI SA;
Marcin Żółtek – Prezes Zarządu, PTE PZU SA;

Moderator:
Małgorzata Rusewicz – Prezes Izby, Izba Gospodarcza Towarzystw Emerytalnych

Małgorzata Rusewicz – Prezes Izby, Izba Gospodarcza Towarzystw Emerytalnych

Uczestnicy panelu „Długoterminowe inwestycje obywateli – źródło finansowania wzrostu gospodarczego i rozwoju przedsiębiorstw w Polsce"

PANELE DYSKUSYJNE, 10 marca 2018 roku

Jak przyśpieszyć rozwój rynku kapitałowego instrumentów dłużnych w Polsce i osiągnąć płynność niezbędną dla zwiększenia finansowania polskiej gospodarki?

Uczestnicy panelu podkreślali, że głównymi barierami rozwoju rynku obligacji w Polsce są przeszkody prawne i regulacyjne, nieskuteczność w dochodzeniu należności z ustalonych zabezpieczeń obligacji, kwestie podatkowe, takie jak podatek bankowy hamujący rozwój rynku Repo. Inną barierą jest pobór podatku u źródła, hamujący obrót wtórny obligacjami kuponowymi. Stosowane obecnie regulacje, dotyczące sposobów wyceny w portfelach inwestycyjnych, mają negatywny wpływ na płynność rynku wtórnego obligacji. Historyczne uwarunkowania i przyzwyczajenia rynku promują obligacje zmiennokuponowe, które nie generują pożądanej płynności rynku i nie dają możliwości prawidłowego prowadzenia polityki emisyjnej.

Konieczne są zmiany w prawie dotyczące obligacji, a przede wszystkim zmiany podatkowe oraz zmiany przepisów związanych z wyceną obligacji w portfelach inwestycyjnych. Bez tych zmian wyzwaniem będzie uzyskanie płynnego rynku obligacji. Powstanie segmentu rynku wtórnego dla wybranych emisji obligacji, który mógłby podlegać podobnym zasadom co prowadzony przez BondSpot rynek obligacji skarbowych TBSP. Rynek ten mógłby być rynkiem kierowanym ceną, w odróżnieniu od obecnie funkcjonującego rynku Catalyst kierowanego zleceniem.

Bardzo ważnym elementem dla rozwoju rynku obligacji jest stworzenie płynnego rynku pieniężnego w oparciu o istniejący segment Repo, będący częścią rynku TBSP. Rynek pieniężny jest podstawą rozwoju wszystkich rynków instrumentów dłużnych oraz stopy procentowej i ich pochodnych.

Rozwój obligacji powinien stanowić jeden z najważniejszych elementów przyszłego projektu Strategii rozwoju rynku kapitałowego.

Wystąpienie wprowadzające

Piotr Woliński – Wiceprezes Zarządu, BondSpot S.A.

Uczestnicy panelu

Jacek Fotek – Wiceprezes Zarządu, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
Piotr Karnkowski – Dyrektor Zarządzający, Pion Rynków Finansowych, Bank Gospodarstwa Krajowego;
Piotr Kozłowski – Dyrektor Domu Maklerskiego, Dom Maklerski Pekao;
Remigiusz Nawrat – Wiceprezes Zarządu, PKO TFI SA;
Filip Paszke – Dyrektor Domu Maklerskiego, Dom Maklerski PKO Banku Polskiego;
Michał Sapota – Członek Rady Nadzorczej, Murapol S.A.;
Marcin Wlazło – Wiceprezes Zarządu, TFI PZU SA;

Moderator:
Piotr Woliński – Wiceprezes Zarządu, BondSpot S.A.

Uczestnicy panelu „Jak przyśpieszyć rozwój rynku kapitałowego instrumentów dłużnych w Polsce i osiągnąć płynność niezbędną dla zwiększenia finansowania polskiej gospodarki?"

Model dystrybucyjny oparty na agentach firmy inwestycyjnej oraz doradztwie inwestycyjnym jako odpowiedź na oczekiwania klientów i kluczowy element rozwoju rynku produktów inwestycyjnych w Polsce.

Podstawowe modele dystrybucji funduszy inwestycyjnych w Polsce to pośrednictwo firm inwestycyjnych, banków, dystrybutorów funduszy inwestycyjnych oraz dystrybucja własna towarzystw funduszy inwestycyjnych. W każdym z tych modeli, usługa przyjmowania i przekazywania zleceń (PPZ) łączona jest przez ustawodawcę z możliwością świadczenia klientowi usługi doradztwa inwestycyjnego.

Najistotniejsze zmiany w procesie dystrybucji funduszy inwestycyjnych, wynikające z implementacji MiFID II, to w przypadku różnych modeli doradztwa (zależnego i niezależnego, który wiąże się z zakazem przyjmowania tzw. zachęt oraz koniecznością zapewnienia klientowi szerokiej oferty produktowej), uszczegółowienie zasad dotyczących przyjmowania zachęt w aspekcie podnoszenia jakości świadczonych usług (wraz ze wskazaniem istotnej roli doradztwa inwestycyjnego jako uzasadnienia przyjmowania świadczeń od podmiotów trzecich) oraz wymogi dotyczące określania rynku docelowego.

Porównując strukturę usług inwestycyjnych, z których korzystają klienci na rynku austriackim, francuskim i polskim można pokusić się o odpowiedź na pytanie o przyszłość krajowego rynku dystrybucji. Wyniki tego porównania wskazują, iż w przeciwieństwie do rynków rozwiniętych, usługa doradztwa w Polsce nadal ma charakter niszowy, przeznaczony głównie dla klientów zamożnych.

Dla dalszego rozwoju polskiego rynku kapitałowego niezbędne jest upowszechnienie usługi doradztwa inwestycyjnego, co stanowić będzie z jednej strony odpowiedź na rosnące oczekiwania klientów, a z drugiej strony – zapewnienie zgodności z wymogami MiFID II. Aby to uzyskać, konieczne jest rozszerzenie katalogu osób, które mogą uczestniczyć w procesie doradczym, gdyż aktualny, zcentralizowany model, znacząco ogranicza możliwość dotarcia do klienta masowego. W tym zakresie należy uznać, iż wytyczne ESMA dot. wiedzy i kompetencji, umożliwiają przeniesienie wybranych elementów procesu doradztwa na poziom osoby bezpośrednio zaangażowanej w proces obsługi klienta, tak aby taka osoba mogła np. omówić rekomendację firmy inwestycyjnej, czy też odpowiedzieć na pytania klienta. Obsługa w tym zakresie mogłaby być wykonywana zarówno przez pracowników, jak i agentów, których sytuacja jest w tej chwili różnicowana wyłącznie ze względu na podstawę relacji z firmą, a są to podmioty, których wiedza i doświadczenie już aktualnie są przedmiotem weryfikacji ze strony firmy inwestycyjnej.

Różnorodność modeli dystrybucyjnych w aktualnym stanie prawnym wiąże się jednocześnie z arbitrażem regulacyjnym, określającym różne wymogi dla różnych kategorii podmiotów świadczących de facto tę samą usługę dla klienta. Wobec implementacji do polskiego porządku prawnego przepisów MiFID II, należałoby oczekiwać, iż dojdzie do ujednolicenia wymogów regulacyjnych, aby klient miał zapewniony ten sam standard obsługi niezależnie od podmiotu, z którego usług korzysta.

Należy wprowadzić również zmiany w procesie rejestracji agentów firmy inwestycyjnej, mające na celu skrócenie okresu, w którym agent, po nawiązaniu współpracy z firmą inwestycyjną nie może wykonywać umowy, a także jednolite określenie wymogów dot. wiedzy i doświadczenia dla wszystkich podmiotów, które mogą świadczyć usługę doradztwa, tak aby klient miał zapewniony jednolity standard obsługi bez względu na podmiot, za pośrednictwem którego dokonuje inwestycji.

Rekomendowane jest ujęcie powyższych punktów w ramach transpozycji pakietu MiFID II do polskiego prawa w ramach prac nad rozporządzeniami wykonawczymi do Ustawy o obrocie i innych ustaw (prowadzonych przez Ministerstwo Finansów) oraz kształtowania standardów rynkowych dotyczących praktycznych aspektów (np. w formie wytycznych/rekomendacji KNF).

Wystąpienie wprowadzające

Daniel Lipnicki – Dyrektor Biura Prawnego, Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o.

Uczestnicy panelu

Marta Kłosińska – Zastępca Dyrektora Departamentu Firm Inwestycyjnych, Komisja Nadzoru Finansowego;
Jacek Lewandowski – Prezes Zarządu, IPOPEMA Securities S.A.;
Krzysztof Prasał – Prezes Zarządu, Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o.;
Grzegorz Świetlik – Dyrektor ds. Rozwoju Oferty, mWealth Management;

Moderator:

Maciej Meder – Managing Director, zeb

Uczestnicy panelu „Model dystrybucyjny oparty na agentach firmy inwestycyjnej oraz doradztwie inwestycyjnym jako odpowiedź na oczekiwania klientów i kluczowy element rozwoju rynku produktów inwestycyjnych w Polsce"

Ryzyko rozwoju rynku kapitałowego: wyzwanie kwalifikacji i różnorodności kadr.

Wyzwania jakie stoją przed sektorem finansowym w przyszłości, wynikające ze zmian w popycie i podaży na kwalifikacje i różnorodność kadr to m.in.: luka zatrudnieniowa i płacowa wśród kobiet i mężczyzn w sektorze, kwestia atrakcyjności zatrudnienia dla ludzi młodych i pytanie, jak centra outsourcingowe mogą przyczynić się do zwiększenia atrakcyjności sektora oraz wpływ automatyzacji na nowe umiejętności.

Przedstawiciele rynku zwracają uwagę na coraz trudniejszą współpracę z ludźmi młodymi (tzw. Millenialsami i pokoleniem Z) oraz na fakt, iż tradycyjne metody edukacji nie są dla nich skuteczne. Pracodawcom sektora finansowego bardzo ciężko jest zaspokoić potrzeby i oczekiwania ludzi młodych – nie tylko płacowe, ale też warunki i sposób pracy, jak na przykład potrzeba częstszej telepracy. Z kolei ludzie młodzi nie spełniają oczekiwań pracodawców sektora finansowego, gdyż są za mało elastyczni, za mało responsywni i za mało zaangażowani w działalność firmy.

Podaż siły roboczej powinna być dostosowana do popytu, czego dobrym przykładem może być budowa w Polsce tzw. back-office przez firmy zagraniczne. Dodatkowo, przedstawiciele rynku podkreślają, że aspiracje sektora nie powinny kończyć się na tym, czego wymagają zagraniczne firmy wchodzące na polski rynek, ale powinny wychodzić o krok dalej i kształcić polską kadrę, by była bardziej produktywna. Należy stwarzać warunki dla firm do inwestowania w bardziej konkurencyjne i dochodowe zadania, przykładowo dla przyciągnięcia inwestycji tzw. middle-office. W zakresie automatyzacji procesów (RPA), rozwoju sztucznej inteligencji (AI), a co za tym idzie zmiany w popycie na różnego rodzaju umiejętności. Wskazuje się, iż RPA i AI przyczynią się do przejęcia przez maszyny takich zadań, jak obsługa klienta, weryfikacja i kontrole dokumentów oraz zdolności kredytowej, kontrole prawne i kredytowe, decyzje o alokowaniu portfela inwestycji, aktywację operacyjną rachunków w systemach handlu i na rozrachunkach, czy operacyjna konfiguracja rachunków w obrocie. Poszukiwane na rynku pracy będą za to specjalistyczne umiejętności analityczne i programistyczne, pozwalające na wdrożenie i wspieranie procesów RPA i AI, inteligencja emocjonalna, ocenianie i podejmowanie decyzji, zorientowanie na usługi, negocjacje i elastyczność poznawcza, czy umiejętność rozwiązywania problemów. Paneliści uważali, iż automatyzacja wpłynie pozytywnie na braki w kadrach w sektorze finansowym na stanowiskach niższego szczebla, powtarzalnych i analitycznych.

Głównymi postulatami rynku są tym samym: budowanie elastycznego systemu edukacji, który pozwoliłby na szybkie dostosowywanie kwalifikacji i umiejętności ludzi młodych do potrzeb rynku oraz konieczność wzmocnienia współpracy między sektorem prywatnym, uczelniami, a trzecim sektorem. Tylko tym sposobem możliwe jest zminimalizowanie ryzyka rozwoju sektora finansowego oraz każdego innego sektora, narażonego na braki kadrowe i odpowiednio wykwalifikowaną administrację i dopasowanie kwalifikacji ludzi do potrzeb firm.

dr Izabela Styczyńska – Wiceprezes Zarządu, CASE-Centrum Analiz Społeczno-Ekonomicznych

Wystąpienie wprowadzające

dr Jarosław Bełdowski – Counsel, Dentons;
dr hab. Agnieszka Chłoń-Domińczak – Instytut Statystyki i Demografii, Szkoła Główna Handlowa;
dr Izabela Styczyńska – Wiceprezes Zarządu, CASE-Centrum Analiz Społeczno-Ekonomicznych;
Piotr Teleon – Zastępca Dyrektora Domu Maklerskiego, Dom Maklerski Pekao;

Uczestnicy panelu

Moderator:
Tomasz Prusek – Prezes Zarządu, Fundacja Przyjazny Kraj

Uczestnicy panelu „Ryzyko rozwoju rynku kapitałowego: wyzwanie kwalifikacji i różnorodności kadr"

Wpływ MiFID II i MiFIR na polski rynek kapitałowy.

Polska jeszcze nie zakończyła procesu implementacji MiFID II/MiFIR. Przepisy unijne obowiązują wprost od 3 stycznia br. Krajowe akty prawne są bądź na końcowym etapie procesu legislacyjnego (Ustawa o obrocie) lub w trakcie uzgodnień (Rozporządzenia wykonawcze).

Zarówno przedstawiciele nadzoru jak i rynku są zgodni co do tego, że dwa miesiące to za krótki czas na formułowanie jakichkolwiek ostatecznych wniosków, zwłaszcza że wciąż brak jest krajowych przepisów implementujących MiFID II. Jedyny wniosek, który wydaje się być oczywisty i niezależny od momentu, w którym jest formułowany, to ten, zgodnie z twierdzeniami uczestników panelu, że implementacja omawianych przepisów na poziomie rynku jest procesem bardzo kosztownym dla ich adresatów, a wymogi MiFID II/MiFIR nie zawsze przystają do realiów krajowego rynku.

Przedstawiciele rynku podkreślają, że ze względu na koszty związane z koniecznością wdrażania przepisów UE niezbędne jest nie tylko zwiększenie wysiłków, aby przepisy uchwalane

na poziomie europejskim w większym stopniu uwzględniały specyfikę rynków mniej rozwiniętych, ale również zagwarantowanie, że krajowy regulator, tak na etapie tworzenia (implementacja dyrektyw) jak i stosowania prawa będzie dbał o interesy krajowych podmiotów, w szczególności nie doprowadzając do przeregulowania rynku i zmniejszenia konkurencyjności krajowych firm inwestycyjnych.

Dodatkowym postulatem, jaki rynek kieruje w stronę przedstawicieli regulatora jest konieczność opracowywania analiz kosztów wdrożenia regulacji dla ich adresatów w procesie prac nad projektami aktów prawnych dotyczących w szczególności rynku kapitałowego.

Wystąpienie wprowadzające

Ewa Mazurkiewicz – Partner, Kancelaria Prawna SPCG

Uczestnicy panelu

prof. dr hab. Marcin Dyl – Prezes Zarządu, Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami;
Marta Kłosińska – Zastępca Dyrektora Departamentu Firm Inwestycyjnych, Komisja Nadzoru Finansowego;
Ewa Mazurkiewicz – Partner, Kancelaria Prawna SPCG;
Bartosz Świdziński – Dyrektor ds. Rozwoju Biznesu, Erste Securities Polska S.A.;
Robert Wąchała – Dyrektor Departamentu Infrastruktury Rynku Kapitałowego i Nadzoru Obrotu, Komisja Nadzoru Finansowego;
Artur Zapała – Partner, Kancelaria Prawna SPCG;

Moderator:
Piotr Sobków – Członek Zarządu, Izba Domów Maklerskich

Uczestnicy panelu „Wpływ MiFID ii i MiFIR na polski rynek kapitałowy"

Uczestnicy panelu „Wpływ MiFID ii i MiFIR na polski rynek kapitałowy"

Jak FINTECH zmieni kształt współczesnych rynków kapitałowych?

Uczestnicy debaty wskazywali, że FINTECH jest nowym segmentem sektora finansowego, występującym zarówno w bankach, jak i w podmiotach niebankowych. Wyróżnia się innowacyjnymi rozwiązaniami w zakresie świadczenia usług finansowych, opartymi na najnowszych technologiach. FINTECH ma zastosowanie we wszystkich rodzajach usług finansowych, w tym w inwestycjach, jak n.p. zarządzanie inwestycjami lub crowdfunding. Ciekawą nowością jest segment regulacji finansowych, w którym zapewne możliwa będzie automatyzacja wykonywania wymogów regulacyjnych (REGTECH).

Rozwój FINTECH jest wymuszany przez oczekiwania klientów, zwłaszcza młodych, którzy chcą korzystać z prostych i tanich usług finansowych z wykorzystaniem zdalnych kanałów elektronicznych, głównie poprzez internet i urządzenia mobilne. FINTECH korzysta z powszechnie dostępnych, innowacyjnych rozwiązań sprzętowych i programowych, jak sztuczna inteligencja, cloud computing lub blockchain.

Obok oczywistych zalet jak powszechna dostępność i automatyzacja procesów finansowych, FINTECH niesie też ze sobą szereg zagrożeń, w tym spadek przejrzystości operacji, wzrost udziału operacji krótkoterminowych i wzrost asymetrii uczestników rynku wynikający z dużych różnic posiadanej przez nich wiedzy o produktach finansowych i o technologii.

Niebankowe spółki, oferujące usługi finansowe przy użyciu nowych technologii, pozostają w konflikcie z tradycyjną bankowością. Atutami banków są duże bazy klientów i zaufanie związane m.in. z faktem, że podlegają nadzorowi bankowemu. Ale młodzi klienci nie dysponują z reguły dużymi aktywami i nie muszą obawiać się ryzyka wynikającego z udostępniania informacji podmiotom nienadzorowanym. Ta grupa klientów oczekuje, aby dostęp do usługi finansowej był tani, łatwy i szybki.

Szczególnie istotne zagrożenie dla tradycyjnej bankowości mogą stwarzać duże, innowacyjne przedsiębiorstwa będące globalnymi liderami innowacji, takie jak Google, Amazon, Facebook, Apple. Dysponują one środkami finansowymi, najnowszymi technologiami, a przede wszystkim ogromnymi bazami klientów.

Rozwój FINTECH stawia nowe wyzwania przed nadzorem. Z jednej strony nadzór powinien być otwarty na nowe rozwiązania, z drugiej musi zapewnić bezpieczeństwo konsumentów. Urząd Komisji Nadzoru Finansowego w odpowiedzi na zmiany technologiczne na rynku usług finansowych powołał zespół, który opublikował raport wskazujący bariery natury prawnej, regulacyjnej i nadzorczej dla rozwoju innowacji finansowych. Ponadto na stronie internetowej KNF uruchomiony został Program Innovation Hub, który służy wspieraniu rozwoju innowacji finansowych i testowaniu innowacyjnych usług finansowych pod kątem ich zgodności z prawem i wymogami bezpieczeństwa.

Polskie instytucje finansowe powinny w większym zakresie włączyć się w rozwój FINTECH, nie tylko aplikując nowe technologie bezpośrednio do swoich usług, ale również inwestując w finansowe start-upy. W przeciwnym razie istnieje ryzyko, że zagraniczne firmy nowych technologii przejmą znaczącą cześć usług finansowych na polskim rynku.

Wystąpienie wprowadzające

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

Uczestnicy panelu

Paweł Frańczak – Członek Zarządu, X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A.;
Fima Katz – CEO, Exadel Inc.;
Aleksander Mokrzycki – Członek Zarządu, PFR Ventures Sp. z o.o.;
Krzysztof Nieć – Ekspert, Bridge VC, Narodowe Centrum Badań i Rozwoju;
Tomasz Piwowarski – Dyrektor Departamentu Inspekcji Bankowych, Koordynator Departamentu Innowacji Finansowych FINTECH, Komisja Nadzoru Finansowego;
Krzysztof Urbanowicz – Prezes Zarządu, ELZAB S.A.;

Moderator:

Michał Heromiński – Ekspert Centrum Analiz, Klub Jagielloński

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

Uczestnicy panelu „Jak FINTECH zmieni kształt współczesnych rynków kapitałowych?"

Zasada proporcjonalności w stanowieniu regulacji rynku kapitałowego a konkurencyjność regulacji.

Na pogarszającą się sytuację krajowych domów maklerskich coraz większy wpływ ma zwiększająca liczba regulacji rynku kapitałowego, stopniowe ich zaostrzanie, a także czas i koszty związane z ich implementacją. Część tych regulacji mogłaby być wprowadzona w znacznie mniej uciążliwej formie, gdyby zasada proporcjonalności była stosowana w sposób prawidłowy, na wszystkich etapach tworzenia i stosowania prawa.

Prawodawca unijny często i chętnie powołuje się na traktatową zasadę proporcjonalności w trakcie tworzenia nowych regulacji, jednocześnie coraz rzadziej opracowując rzetelne oceny skutków tychże regulacji. Prowadzi to do nieprawidłowości w stosowaniu zasady proporcjonalności, skutkiem czego są regulacje niewspółmierne i nieadekwatne w stosunku do zakładanego celu.

Zauważalny jest również wyraźny trend dążący do pełniejszej harmonizacji przepisów rynku kapitałowego, skutkujący coraz bardziej szczegółowymi regulacjami w formie rozporządzeń, obowiązujących kraje członkowskie wprost, co pozostawia coraz mniej przestrzeni na stosowanie zasady proporcjonalności.

Niewystarczające sygnały ze strony regulatorów krajowych, a także uczestników rynku, że tworzone regulacje są niewspółmierne i nieadekwatne dla konkretnego rynku i jego uczestników skutkują brakiem tzw. opcji krajowych, umożliwiających zastosowanie odpowiednich, proporcjonalnych rozwiązań w danym kraju.

Na etapie implementacji przepisów unijnych dużym problemem jest tzw. *goldplating*, czyli nadmierna, bardziej restrykcyjna transpozycja przepisów unijnych, niż prawodawca unijny nakazuje oraz niestosowanie opcji krajowych, gdy jest taka możliwość. Nadmierny rygoryzm przejawia się również na etapie stosowania przepisów prawa. Skutkiem takiego podejścia są bardziej restrykcyjne przepisy, wytyczne organu nadzoru, niż w innych krajach UE. Obniża to nie tylko konkurencyjność polskich domów maklerskich, ale także całego rynku kapitałowego. Niezbędne są aktywne działania przedstawicieli rządu i nadzorcy w instytucjach unijnych w celu uwzględnienia w rozwiązaniach prawnych skali polskiego rynku i działających na nim podmiotów. Rynek również musi się zaangażować w proces tworzenia regulacji na poziomie Unii Europejskiej. W tym celu niezbędne są:

- Stały monitoring regulacji tworzonych na poziomie Unii Europejskiej, w celu szybszej reakcji na projektowane regulacje.
- Stworzenie nowego modelu współpracy i wymiany informacji z Ministerstwem Finansów i KNF w stosunku do unijnych projektów regulacji, celem dostarczania Ministerstwu informacji i argumentów o ewentualnej szkodliwości tworzonych przepisów dla polskiego rynku kapitałowego.
- Zbudowanie sieci relacji w Brukseli, w celu wymiany informacji i efektywnego lobbingu o tworzenie regulacji współmiernych i adekwatnych.
- Nawiązanie współpracy z siostrzanymi organizacjami domów maklerskich działającymi w innych krajach, celem wymiany informacji i budowania wspólnych koalicji.
- Stworzenie przy Ministerstwie Finansów dedykowanej grupy legislacyjnej ds. rynku kapitałowego, celem wymiany informacji – zacieśnienie współpracy z IZFiA, ZBP, SEG, GPW oraz innymi podmiotami w celu podejmowania wspólnych działań na poziomie Brukseli, celem wymiany informacji i wspólnych działań.

Na etapie tworzenia przepisów implementujących dyrektywy UE, konieczna jest współpraca regulatora z instytucjami rynku już w fazie projektowania rozwiązań a nie dopiero konsultacji gotowych projektów regulacji krajowych.

Wystąpienie wprowadzające

Katarzyna Urbańska – Wicedyrektor Regulacji Usług Finansowych, PwC Polska Sp. z o.o.

Uczestnicy panelu

Agnieszka Gontarek – Prezes Zarządu, BondSpot S.A.;
Bożena Kłopotowska – Zastępca Dyrektora Domu Maklerskiego, Dom Maklerski PKO Banku Polskiego;
Marcin Obroniecki – Zastępca Dyrektora Departamentu Rozwoju Rynku Finansowego, Ministerstwo Finansów;
prof. zw. dr hab. Marek Wierzbowski – Partner, Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy;
Robert Wąchała – Dyrektor Departamentu Infrastruktury Rynku Kapitałowego i Nadzoru Obrotu, Komisja Nadzoru Finansowego;

Moderator:
Katarzyna Urbańska – Wicedyrektor Regulacji Usług Finansowych, PwC Polska Sp. z o.o.

Uczestnicy panelu „Zasada proporcjonalności w stanowieniu regulacji rynku kapitałowego a konkurencyjność regulacji"

Rola polskiego rynku kapitałowego w regionie CEE.

Podczas debaty zamykającej XVIII Konferencję IDM, *Rola polskiego rynku kapitałowego w regionie CEE*, paneliści podkreślali, że w 2017 r. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie była największą giełdą w Europie Środkowo-Wschodniej (CEE) pod względem liczby i wartości publicznych ofert pierwotnych (IPO) i wtórnych, a także pod względem liczby notowanych spółek. W stosunku do 2016 r. wartość obrotów na rynku akcji wzrosła o 28%, co jest najwyższym wskaźnikiem w Europie. Jednocześnie polska waluta jest najsilniejszą i najbardziej płynną walutą w regionie CEE. Powyższe przesłanki predestynują warszawską giełdę do pełnienia wiodącej roli w Europie Środkowo-Wschodniej. Z drugiej strony, po reformie Otwartych Funduszy Emerytalnych przeprowadzonej w 2014 r. dynamika rozwoju polskiej giełdy wyraźnie spadła. Z pewnością, planowana realizacja projektu Pracowniczych Planów Kapitałowych przywróci polskiemu rynkowi kapitałowemu długoterminową zdolność do generowania wysokiego tempa wzrostu.

Mimo tego, że polska gospodarka jest większa niż gospodarki pozostałych krajów regionu CEE razem wzięte, to nadal jest zbyt mała, aby zwracać szczególną uwagę globalnych inwestorów. Dlatego w portfelach inwestorów instytucjonalnych, Polska występuje najczęściej razem z pozostałymi krajami regionu CEE, a czasem również z rynkami wschodzącymi spoza regionu. Region CEE z kolei, stanowi niewielką część rynków wschodzących, jak również niewielką część obszaru EMEA (Europe, Middle East, Africa) szczególnie ważnego z punktu widzenia inwestorów amerykańskich, i nie jest obecnie postrzegany jako szczególnie atrakcyjny w porównaniu z Azją, Ameryką Południową czy z RPA. Na rynku nie funkcjonuje indeks Europy Środkowo-Wschodniej. Kraje regionu CEE, mimo wciąż niewielkiej skali, mają jednak szereg wspólnych zalet, które zaczynają dostrzegać globalni inwestorzy. Zaletami tymi są: wyższy niż w krajach strefy euro wzrost gospodarki, stabilność polityczna, stabilne i skorelowane ze sobą waluty oraz system prawny i regulacje rynku spójne z Unią Europejską. Polski rynek kapitałowy i pieniężny, jako największy i najbardziej płynny, może być rynkiem pierwszego wyboru zarówno dla emitentów regionalnych, jak i inwestorów globalnych, którzy widzą w nim rolę wyznacznika ryzyka inwestycyjnego krajów całego regionu CEE.

Wspólnym celem giełd regionu powinno być uczynienie rynku kapitałowego CEE jeszcze bardziej widocznym dla inwestorów i zwiększenie atrakcyjności notowanych spółek poprzez: doskonalenie relacji inwestorskich, lepszą komunikację z inwestorami, publikowanie długoterminowych strategii, zwiększenie pokrycia analitycznego spółek itp. Celowym działaniem byłoby utworzenie indeksu regionalnego notowanego równolegle na kilku głównych giełdach regionu.

Działania giełd regionu CEE powinny być skoordynowane, chociaż niekoniecznie w drodze konsolidacji. Należy poszukiwać synergii w innych obszarach niż organizacja obrotu, np. w obszarze rozliczeń i rozrachunku transakcji.

Odrębną szansą jest rynek walut regionu, który obecnie jest skoncentrowany w Londynie. Należy podjąć starania w celu przeniesienia znaczącej części obrotu walutami i płynności do krajów regionu, co pozwoliłoby wykorzystać lokalne doświadczenie i wzmocniłoby pozycję największych lokalnych banków.

George Juscsak, Executive Director, JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., Austrian Branch przyznał na zakończenie debaty, że konferencja IDM w Bukowinie Tatrzańskiej to unikatowe wydarzenie na rynku kapitałowym w regionie. Według Juscsaka, polski rynek kapitałowy może być liderem regionu.

Jacek Fotek – Wiceprezes Zarządu, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wystąpienie wprowadzające

Uczestnicy panelu

Marcin Adamczyk – Prezes Zarządu, TFI PZU SA;
Paweł Czupryna – Dyrektor Rynków Zagranicznych, Capital Park S.A.;
Jacek Fotek – Wiceprezes Zarządu, Giełda Papierow Wartościowych w Warszawie S.A.;
George Juscsak – Executive Director, JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., Austrian Branch;
Krzysztof Kożuchowski – Członek Zarządu, MetLife PTE S.A.;
Tobias Webb – Head of EMEA Information Services, FTSE Russell;
Richárd Végh – Chairman, Budapest Stock Exchange;

Moderator:
Peter Niklewicz – Warsaw Stock Exchange/GPW Londyn

Jacek Fotek – Wiceprezes Zarządu, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Uczestnicy panelu „Rola polskiego rynku kapitałowego w regionie CEE"

Badanie relacji inwestorskich w spółkach z WIG30

NAJLEPSI Z NAJLEPSZYCH

Podczas konferencji IDM w Bukowinie Tatrzańskiej ogłoszono wyniki konkursu za najlepszy IR w 2017 r. We wspólnej akcji Gazety Giełdy i Inwestorów „Parkiet" oraz IDM przyznano wyróżnienia sześciu spółkom publicznym. Inicjatywa ta, ma na celu podnoszenie standardów relacji inwestorskich spółek notowanych na GPW w Warszawie.

BADANIE RELACJI INWESTORSKICH

– Już po raz czwarty wyłoniliśmy zwycięzców w badaniu relacji inwestorskich wśród firm z WIG30, organizowanym przez „Parkiet" i Izbę Domów Maklerskich. W ocenie zarządzających i analityków najlepiej z rynkiem komunikują się Cyfrowy Polsat, ING Bank Śląski oraz LPP. Z kolei czytelnicy Parkietu najwyżej ocenili Tauron, Grupę Azoty oraz PZU. W 2018 r. wyniki były podobne do tych za 2017 r., zarówno pod względem średniej liczby punktów przyznanej w poszczególnych częściach badania, jak i układu sił na czołowych miejscach. Świadczy to o tym, że dobry IR wymaga doświadczenia i elastycznego podejścia do komunikacji z rynkiem – mówi Andrzej Stec, redaktor naczelny Gazety Giełdy i Inwestorów „Parkiet".

Najlepsze relacje inwestorskie według inwestorów instytucjonalnych:

I miejsce: **Cyfrowy Polsat S.A.**
II miejsce: **ING Bank Śląski S.A.**
III miejsce: **LPP S.A.**

Najlepsze relacje inwestorskie według czytelników „Parkietu":

I miejsce: **TAURON Polska Energia S.A.**
II miejsce: **Grupa Azoty S.A.**
III miejsce: **PZU S.A.**

Zwycięzcy konkursu na najlepsze relacje inwestorskie wśród spółek z WIG30

Nagrody dla pracowników domów maklerskich członków Izby

Działalność Izby jest oparta na aktywności członków IDM, którzy wspierają Izbę w pracach merytorycznych na rzecz całego środowiska rynku kapitałowego. Podczas Gali zostały rozdane nagrody dla pracowników domów maklerskich, którzy w 2017 r. wykazali się szczególną aktywnością na rzecz środowiska domów maklerskich i rynku kapitałowego. Dzięki Państwa zaangażowaniu nasza organizacja ma wpływ na otoczenie regulacyjne i biznesowe w kraju.

Nagrodzeni to:

Witold Bartosiewicz – Radca Prawny, Erste Securities Polska S.A.;
Katarzyna Czajka – Radca Prawny, Trigon Dom Maklerski S.A.;
Sławomir Deroń – Project Manager, Dom Maklerski Raiffeisen Bank Polska S.A.;
Joanna Dmowska – Dyrektor Departamentu Rachunków i Rozliczeń, Dom Maklerski Pekao;
Paweł Frańczak – Członek Zarządu, X-Trade Brokers Dom Maklerskich S.A.;
Agata Gawin – Dyrektor Domu Maklerskiego, Dom Maklerski Raiffeisen Bank Polska S.A.;
Joanna Herbst – Senior Product Manager, ING Bank Śląski S.A.;
Anna Jaworska – Inspektor Ochrony Danych Osobowych, Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.;
Małgorzata Kalinkowska – Dyrektor Biura, Dom Maklerski PKO Bank Polski;
Bożena Kłopotowska – Zastępca Dyrektora Domu Maklerskiego PKO Bank Polski;
Dariusz Knapik – Prokurent, Erste Securities Polska S.A.;
Jarosław Kowalczyk – Dyrektor, Erste Securities Polska S.A.;
Tomasz Kowalewski – Kierujący Wydziałem Rozliczeń i Obsługi Sesji, Millennium Dom Maklerski S.A.;
Tamara Leśniak – Dyrektor Biura Nadzoru Zgodności z Prawem, Dom Maklerski mBanku S.A.;
Ewa Malesza – Dyrektor Departamentu Prawa i Biura Zarządu, Noble Securities S.A.;
Paweł Nowak – Manager ds. Bezpieczeństwa Informacji, Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.;
Radosław Olszewski – Prezes Zarządu, Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.;
Andrzej Otto – Inspektor Nadzoru, Dom Maklerski Raiffeisen Bank Polska S.A.;
Małgorzata Paszkiewicz – Dyrektor Biura Operacji, Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.;
Monika Pełszyk – Manager Zespołu Nadzoru, ING Bank Śląski S.A.;
Joanna Piasecka-Szczepańska – Dyrektor Wydziału Nadzoru Zgodności z Prawem, Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.;
Dariusz Pliszka – Dyrektor Biura Klientów Detalicznych, Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.;
Łukasz Połatyński – Inspektor Nadzoru, Vestor Dom Maklerski S.A.;
Piotr Prażmo – Członek Zarządu, Erste Securities Polska S.A.;
Zdzisław Rogowski – Dyrektor Departamentu Projektów Strategicznych, Dom Maklerski Pekao;
Agnieszka Rostkowska – Dyrektor, Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.;
Aleksandra Salwin – Radca Prawny, Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.;
Ludwik Skonecki – Doradca Zarządu, Dom Maklerski BDM S.A.,
Bartłomiej Świdziński – Dyrektor, Erste Securities Polska S.A.;
Piotr Teleon – Zastępca Dyrektora, Dom Maklerski Pekao;
Anna Tychmanowicz – Zastępca Dyrektora Wydziału Nadzoru i Zgodności Działalności z Prawem, Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.;
Magdalena Uba – Specjalista Compliance, Dom Maklerski BZ WBK S.A.;
Dominik Ucieklak – Prezes Zarządu, Noble Securities S.A.;
Tomasz Wiatr – Manager Nadzoru Sesji, Dom Maklerski BZ WBK S.A.;
Michał Wojciechowski – Zastępca Dyrektora Domu Maklerskiego, Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.;

V Mistrzostwa Polski Rynku Kapitałowego w slalomie gigancie

Z sali obrad na stok…

Podczas drugiego dnia konferencji wszyscy miłośnicy sportów zimowych mogli zmierzyć się w V Mistrzostwach Polski Rynku Kapitałowego w Slalomie Gigancie. Zawody są otwarte dla pracowników instytucji rynku kapitałowego oraz uczestników konferencji.

Zawody odbyły się na stoku w Jurgowie. Celem zawodów jest integracja sportowa środowiska rynku kapitałowego oraz podnoszenie poziomu narciarstwa zjazdowego. W zawodach udział wzięli pracownicy instytucji rynku kapitałowego oraz uczestnicy konferencji.

Mistrzostwa Polski Rynku Kapitałowego w slalomie gigancie

Zwycięzcy Mistrzostw

W kategorii narty kobiety:

I miejsce: **dr Iwona Sroka** – Członek Rady Nadzorczej, Skarbiec TFI S.A.; Członek Zarządu, Murapol S.A.;
II miejsce: **Agata Nawrocka** – Prawnik, Erste Securities Polska S.A.
III miejsce: **Monika Jaroszewska** – Menedżer Jednostki Biznesowej, Sygnity S.A.

W kategorii narty mężczyźni:

I miejsce: **dr Rafał Kos** – Partner Zarządzający, Kancelaria Kubas, Kos, Gałkowski
II miejsce: **Waldemar Markiewicz** – Prezes Zarządu, Izba Domów Maklerskich
III miejsce: **Krzysztof Polak** – Dyrektor, Biuro Maklerskie Alior Bank S.A.

W kategorii snowboard kobiety:

I miejsce: **Monika Iskra**
II miejsce: **Iwona Przekop** – Starszy Menedżer Sprzedaży, Sygnity S.A.
III miejsce: **Agata Nałęcz** – Menedżer, Polski Fundusz Rozwoju S.A.

W kategorii snowboard mężczyźni:

I miejsce: **Nikodem Iskra** – Prezes Zarządu, Murapol S.A.
II miejsce: **Marcin Szmanda** – Dyrektor Obszaru Biznesowego, Sygnity S.A.

Strategia dla rynku może być gotowa w październiku

Wydarzenia › Pierwszy dzień konferencji Izby Domów Maklerskich poświęconej rynkowi kapitałowemu za nami. Zdominowała go dyskusja na temat strategii dla rynku.

Andrzej Palasz
andrzej.palasz@parkiet.com
Przemysław Tychmanowicz
przemyslaw.tychmanowicz@parkiet.com

Uczestnicy dyskusji o strategii dla rynku kapitałowego byli zgodni, że od dawna nie było tak dobrego momentu jak teraz na jej opracowanie i wdrożenie.

Temat strategii jest poruszany na imprezie IDM co roku, jednak obecnie zagadnienie ma szczególny charakter. Wiadomo, że w Ministerstwie Finansów prace nad strategią już jakiś czas temu ruszyły.

Potrzebny dopływ kapitału

– W Polsce dominuje finansowanie bankowe, a innowacje wymagają innego finansowania. Rynek kapitałowy powinien w tym procesie stanowić istotną rolę – mówił Jerzy Kwieciński, minister inwestycji i rozwoju.

Prace do października

Co w strategii?

PARKIET
POTRZEBA WSPARCIA DECYDENTÓW

PAP

11.03.2018 19:50

Udostępnij 0 | Tweetnij | Udostępnij | G+

Udział rynku kapitałowego w finansowaniu gospodarki musi wzrosnąć do min. 30 proc. - Kwieciński

Udział rynku kapitałowego w finansowaniu rozwoju polskiej gospodarki powinien wzrosnąć do poziomu innych krajów Europy, czyli do minimum 30 proc. W dłuższym terminie musi jednak zmierzać w kierunku USA, gdzie sięga 70 proc. - uważa minister inwestycji i rozwoju Jerzy Kwieciński.

"Finansowanie gospodarki w USA w 70 proc. odbywa się przez rynek kapitałowy, w tym m.in. przez giełdę. Europie jest to średnio 30 proc., a w Polsce to połowa tego, co średnio w Europie. Musimy dążyć do tego, mieć poziom przynajmniej średniej europejskiej, ale w dłuższym okresie powinniśmy dążyć do amerykańskiego" - powiedział PAP Biznes minister Kwieciński.

"Jeśli nie mamy sprawnego systemu to nie mamy ujścia dla innowacji, gdyż giełda pozwala finansować inw... charakterze bardziej ryzykownym, w tym również przedsięwzięcia startupowe" - dodał.

O roli rynku kapitałowego dyskutowali w czasie weekendu uczestnicy XVIII Konferencji Izby Domów M... Bukowinie Tatrzańskiej. Tytuł konferencji, której patronem medialnym był PAP Biznes, brzmiał: "Ryn... dla wspierania rozwoju innowacyjnej gospodarki".

Prezes Izby Domów Maklerskich Waldemar Markiewicz zwracał uwagę, mówiąc w podobnym tonie ... Kwieciński, że rynek kapitałowy powinien odgrywać większą rolę we wspieraniu innowacyjnej ... finansowaniu firm i budowie oszczędności Polaków.

"Należy stworzyć warunki dla rynku kapitałowego w Polsce, tak żeby zwiększył się jego udział w finansowaniu przedsiębiorstw. Jeśli Polska zamierza poprawić model wzrostu, postawić na gałęzie oparte o innowację i wiedzę, a nie tylko konkurować tanią siłą roboczą, to musi postawić na rozwój rynku kapitałowego" - powiedział Waldemar Markiewicz w wywiadzie dla PAP Biznes.

"Badania pokazują, co najlepiej widać porównując gospodarkę amerykańską z europejską, że im większy udział rynku kapitałowego w finansowaniu przedsiębiorstw, tym większa innowacyjność takiej gospodarki. Innowacje są z kolei podstawą zwiększania produktywności" - dodał.

Minister inwestycji i rozwoju wskazał, że rolę giełdy jest ułatwienie przekierowania środków inwestorów zarówno instytucjonalnych, jak i indywidualnych, do spółek, które dzięki tym środkom mogą myśleć o swoim rozwoju, o wprowadzaniu nowych technologii i o przedsięwzięciach innowacyjnych.

... żeby w polskiej gospodarce były nie tylko technologie, które kupujemy za granicą, ale też żeby ...wane przez polskich naukowców i inżynierów były one komercjalizowane i wprowadzane do ... dział Kwieciński.

STRATEGIA \ Jak wesprzeć rozwój rynku kapitałowego?

Innowacje potrzebują wyrafinowanego finansowania

Dzięki nowej rządowej strategii polski rynek kapitałowy ma szansę stać się motorem rozwoju innowacyjnej gospodarki, która będzie w stanie konkurować z najbardziej rozwiniętymi gospodarkami europejskimi.

Andrzej Ratajczyk
korespondencja z Bukowiny Tatrzańskiej

XVIII Konferencja Izby Domów Maklerskich zorganizowano w Bukowinie Tatrzańskiej | fot. Nanuk/Gazeta Polska

\\ Gdy patrzy się na siłę polskiej gospodarki, naturalne wydaje się to, żeby Polska stała się realnym centrum finansowym regionu Europy Środkowo-Wschodniej – mówi Paweł Borys, prezes Polskiego Funduszu Rozwoju. \\

Efektywnie funkcjonujący rynek kapitałowy jest źródłem pozyskiwania kapitału potrzebnego przedsiębiorstwom, szczególnie średnim i małym, do realizacji inwestycji oraz miejscem lokowania i pomnażania oszczędności obywateli. Rynek kapitałowy jest też jednym z podstawowych źródeł finansowania innowacyjnych, prorozwojowych przedsięwzięć.

NEWS

09.03.2018 14:38

Udostępnij 0 | Tweet | Share | G+

Poland eyes completing capital market development strategy by end-October

Poland eyes completing its strategy for capital market development SRRK by the end of October, deputy investments and development minister Witold Slowik told a conference hosted by brokerage lobby IDM.

"That deadline, the end of October ... is realistic," Slowik said of the outlook for SRRK.

tus/ mbn/

Informacje

autor: Fratria

Bukowina 2018: Rynek liczy na strategię

Udostępnij:

Powiększ tekst

SK

10 marca 2018 | 18:15 | 1

Tagi: bukowina Konferencja Izby Domów Maklerskich Rynek kapitałowy

280 uczestników, przedstawiciele administracji rządowej, Parlamentu, najważniejszych instytucji rynku finansowego, wielu gości z zagranicy – w Bukowinie Tatrzańskiej zakończyła się XVIII Konferencja Izby Domów Maklerskich.

Izba Domów Maklerskich

Izba Domów Maklerskich

- Największa niezależna samorządowa organizacja środowiska pracodawców domów i biur maklerskich w Polsce:
  - 22 członków,
  - 94% udziału lokalnych członków GPW w obrocie akcjami, tj. 328 mld zł w 2017 r.,
  - 84% udziału lokalnych członków GPW w obrocie obligacjami, tj. 2,4 mld zł w 2017 r., oraz 95% udziału w obrocie kontraktami terminowymi, tj. 13 mln sztuk w 2017 r.,
- Ponad 20 lat zaangażowania w rozwój polskiego rynku kapitałowego.
- Współpraca z rządem polskim i organizacjami rynku kapitałowego.
- Członek European Forum of Securities Associations.

Misją IDM 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 IDM 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.

Jeśli chcesz zostać członkiem Izby Domów Maklerskich:

- Wyślij informację z zapytaniem o członkostwo na adres: biuro@idm.com.pl.
- Przedstawiciel Izby skontaktuje się z Państwem i prześle odpowiednie dokumenty.
- Wypełnij deklarację przystąpienia do Izby Domów Maklerskich.
- Prześlij deklarację do Izby Domów Maklerskich: biuro@idm.com.pl.

Izba Domów Maklerskich — Kontakt

ul. Kopernika 17, 00-359 Warszawa
tel.: 22 828-14-02/03
e-mail: biuro@idm.com.pl, www.idm.com.pl

Bank Pekao Dom Maklerski

Dom Maklerski Banku BPS Grupa BPS

ING

Vestor DOM MAKLERSKI

ipopema

TMS Brokers DOM MAKLERSKI

Dom Maklerski

Dom Maklerski citi handlowy

mBank Dom Maklerski

Grupa Deutsche Bank DB Securities

BOŚ DOM MAKLERSKI

POLSKI DOM MAKLERSKI

HAITONG

Dom Maklerski BZ WBK Grupa Santander

Millennium dom maklerski

NOBLE SECURITIES DOM MAKLERSKI

ERSTE Securities Polska

bdm od 1993 since

ALIOR BANK Biuro Maklerskie

Raiffeisen BROKERS Dom Maklerski Raiffeisen Bank Polska S.A.

TRIGON DOM MAKLERSKI committed professionals

xtb online trading

www.idm.com.pl