

NAJWAŻNIEJSZE
WYDARZENIE
NA RYNKU
KAPITAŁOWYM



XIX Konferencja Izby Domów Maklerskich
7-10 marca 2019 roku, Bukowina Tatrzańska

*RYNEK PRZYSZŁOŚCI, PRZYSZŁOŚĆ RYNKU
– RYNEK KAPITAŁOWY WOBEC WYZWAŃ
INNOWACYJNEJ GOSPODARKI*



PODSUMOWANIE KONFERENCJI 2019



XIX KONFERENCJA IZBY DOMÓW MAKLERSKICH

RYNEK PRZYSZŁOŚCI, PRZYSZŁOŚĆ RYNKU – RYNEK KAPITAŁOWY WOBEC WYZWAŃ INNOWACYJNEJ GOSPODARKI

Szanowni Państwo,

XIX Konferencja Izby Domów Maklerskich – najważniejsze spotkanie środowiska rynku kapitałowego – odbyło się pod hasłem „RYNEK PRZYSZŁOŚCI, PRZYSZŁOŚĆ RYNKU – RYNEK KAPITAŁOWY WOBEC WYZWAŃ INNOWACYJNEJ GOSPODARKI”. W dniach 7-10 marca w Bukowinie Tatrzańskiej gościliśmy przedstawicieli rządu, regulatora i instytucji rynku kapitałowego. Goście honorowi konferencji to dr hab. Jacek Jastrzębski, prof. UW, Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego oraz dr Jerzy Kwieciński, Minister Inwestycji i Rozwoju. Tegoroczna konferencja odbyła się pod patronatem Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej, Pana Andrzeja Dudy.



Rynek kapitałowy to nieodłączny element finansowania wzrostu gospodarczego kraju, jedno z najważniejszych narzędzi unowocześniania gospodarki. Efektywnie funkcjonujący rynek jest źródłem pozyskiwania kapitału dla przedsiębiorstw do realizacji inwestycji oraz miejscem lokowania i pomnażania oszczędności obywateli. Rynek kapitałowy może być katalizatorem odpowiedzialnego rozwoju adresując nadrzędne cele rządowego planu – poprawę jakości wzrostu gospodarczego i upowszechnianie jego owoców. Polski rynek kapitałowy doszedł w ostatnich latach do krytycznego momentu rozwoju: liczba debiutów giełdowych utrzymuje się na niskim poziomie, przypadki wycofywania spółek z giełdy zdarzają się nader często. Biorąc pod uwagę sytuację na rynku i pogarszającą się kondycję branży maklerskiej, Izba z nadzieją przyjęła publikację przez Ministerstwo Finansów dokumentu Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego. Projekt został przekazany do konsultacji społecznych i był przedmiotem dyskusji w Bukowinie. Uczestnicy konferencji wskazywali, że SRRK uwzględnia wiele z ważnych postulatów branży papierów wartościowych. Niektóre zapisy wymagają jednak doprecyzowania lub rozwinięcia.

W uwagach do SRRK przekazanych Ministerstwu Finansów, Izba wskazuje, że strategia powinna podporządkować wizję rozwoju rynku kapitałowego wspieraniu zmian strukturalnych krajowej gospodarki, prowadzących do jej unowocześniania. Według IDM, strategia powinna koncentrować się na wsparciu segmentu MŚP. W obszarze wyzwań akcentowano potrzebę wzmocnienia krajowej branży domów i biur maklerskich, które wspierają przedsiębiorstwa w pozyskiwaniu kapitału na rozwój i krajowych inwestorów. Dziś, poprzez nieadekwatne rozwiązania regulacyjne, mamy na rynku problem strukturalny: branża maklerska, od lat, na swojej działalności podstawowej ponosi straty, podczas gdy instytucje partnerskie wykazują rosnące zyski. Po to aby to naprawić potrzebna jest świadoma współpraca branży maklerskiej z regulatorem i nadzorcą. Dodatkowo giełda jako instytucja infrastrukturalna, powinna pełnić swoją rolę infrastruktury rynku i służyć jego uczestnikom, w tym przede wszystkim, domom maklerskim, bo to one pośredniczą w pozyskiwaniu kapitału przez firmy i zachęcają inwestorów do inwestycji na parkiecie w Warszawie.

W ramach postulatów uczestników konferencji w Bukowinie wskazano konieczność powołania ministra odpowiedzialnego za wdrożenie opracowanej strategii i jej dalszą realizację. Rozwój rynku kapitałowego to wspólny interes wszystkich obywateli – uczestnicy konferencji byli zgodni, że należy budować świadomość publiczną tak, aby politycy ponad podziałami wsparli wszystkie inicjatywy zmierzające do wzmocnienia polskiego rynku kapitałowego. Im silniejszy będzie polski rynek kapitałowy, tym skuteczniej będzie mógł służyć rozwojowi gospodarczemu kraju i budowaniu zamożności obywateli.

W imieniu Izby Domów Maklerskich serdecznie dziękujemy za Państwa 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 deklaruje wsparcie 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

Prezydent Rzeczypospolitej Polskiej Andrzej Duda

Partnerzy Strategiczni

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.
PKO Bank Polski S.A.

Partnerzy Główni

Asseco Poland S.A.
Izba Gospodarcza Towarzystw Emerytalnych
Narodowe Centrum Badań i Rozwoju
Polski Fundusz Rozwoju S.A.
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Partnerzy Konferencji

ELZAB S.A.
KGHM Polska Miedź S.A.
Murapol S.A.
PwC Advisory Sp z o.o. Sp. k.
Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Kancelaria Raczkowski Paruch sp.k.
UniCredit Bank AG

Partnerzy Instytucjonalni

CFA Society Poland
Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju
Forum Rad Nadzorczych
Instytut Rachunkowości i Podatków Sp. z o.o.
Polska Izba Informatyki i Telekomunikacji
Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych
Związek Banków Polskich

Partnerzy Medialni

Analizy Online S.A.
Miesięcznik Gazeta Bankowa
Gazeta Giełdy i Inwestorów „Parkiet”
Tygodnik Gazeta Polska
Agencja informacyjna ISBnews
InfoStrefa.com
Portal Niezależna.pl
Polska Agencja Prasowa
Polskie Radio 24
Dziennik „Rzeczpospolita”
Telewizja Polska S.A.
Telewizja Republika
Portal wGospodarce.pl
300Gospodarka.pl

Gospodarz Konferencji



Patronat Honorowy



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

Partnerzy Strategiczni



Partnerzy Główni



Partnerzy Konferencji



Partnerzy Instytucjonalni



Partnerzy Medialni



XIX Konferencja Izby Domów Maklerskich

7-10 marca 2019 roku, Bukowina Tatrzańska

XIX Konferencję Izby Domów Maklerskich otworzył **Piotr Prażmo** – Przewodniczący Rady Domów Maklerskich, Przewodniczący Rady Programowej, Członek Zarządu Erste Securities Polska S.A. oraz **Waldemar Markiewicz** – Prezes Zarządu Izby Domów Maklerskich.



– Nie ma rozwoju rynku kapitałowego bez silnej branży domów maklerskich, która wspiera inwestorów i doradza polskim przedsiębiorstwom w pozyskiwaniu kapitału na rozwój. Dzięki pracy analityków, maklerów i doradców polskie firmy, szczególnie te małe i średnie na wczesnym etapie rozwoju, pozyskują kapitał na inwestycje – podkreślił Piotr Prażmo.



– Polska musi postawić na rozwój rynku kapitałowego, ponieważ wymaga tego polska gospodarka. To ona potrzebuje wzrostu produktywności. Wzrost produktywności w Polsce wymaga zaś zmian struktury gospodarki polegających na odchodzeniu od branż tradycyjnych, opartych na prostych czynnikach wytwórczych, w kierunku branż nowoczesnych, których podstawą konkurencyjności są innowacje. A to właśnie głównie rynki kapitałowe, a nie banki, finansują innowacje, które są źródłem wzrostu produktywności i konkurencyjności przedsiębiorstw – powiedział Waldemar Markiewicz.

GOŚCIE HONOROWI KONFERENCJI



dr hab. Jacek Jastrzębski, prof. UW, Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego

W trakcie przemówienia otwierającego konferencję Pan Przewodniczący podkreślał otwartość Urzędu na dialog ze środowiskiem rynku kapitałowego w celu wypracowania najlepszych rozwiązań.



dr Jerzy Kwieciński, Minister Inwestycji i Rozwoju

Podczas przemówienia rozpoczynającego uroczystą Galę wieczorną XIX Konferencji IDM, Pan Minister wyraził nadzieję, że Strategia Rozwoju Rynku Kapitałowego pomoże w unowocześnieniu polskiej gospodarki.

WYSTĄPIENIA GOŚCI KONFERENCJI



Paweł Borys, Prezes Polskiego Funduszu Rozwoju S.A.

Prezes PFR podkreślał znaczenie segmentów *venture capital* oraz *private equity* w rozwoju rynku kapitałowego.

DIALOG Z RZĄDEM I REGULATOREM – GOŚCIE SPECJALNI KONFERENCJI

XIX Konferencję Izby Domów Maklerskich swoją obecnością zaszczylicili **Andrzej Szlachta**, Przewodniczący Sejmowej Komisji Finansów Publicznych, **prof. dr hab. Jerzy Żyżyński**, Członek Rady Polityki Pieniężnej, a także osobistości rynku finansowego, **Marcin Obroniecki**, Zastępca Dyrektora Departamentu Rozwoju Rynku Finansowego w Ministerstwie Finansów, **Paweł Borys**, Prezes Polskiego Funduszu Rozwoju S.A., **Jakub Modrzejewski**, Prezes Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., **dr Marek Dietl**, Prezes Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., **Jacek Fotek**, Wiceprezes Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., **Izabela Olszewska**, Członek Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz **Piotr Borowski**, Członek Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., **Piotr Woliński**, Prezes Zarządu BondSpot S.A., **Maciej Trybuchowski**, Prezes Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. oraz **Sławomir Panasiuk**, Wiceprezes Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., **Zbigniew Jagiełło**, Prezes Zarządu PKO Banku Polskiego S.A., **prof. dr hab. inż. Aleksander Nawrat**, Zastępca Dyrektora Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, **Małgorzata Rusewicz**, Prezes Izby Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych, **Marcin Adamczyk**, Prezes Zarządu TFI PZU SA, **Paweł Nierada**, Pierwszy Wiceprezes Zarządu Banku Gospodarstwa Krajowego.

Serdecznie dziękujemy wszystkim prelegentom, partnerom oraz uczestnikom konferencji za merytoryczne i organizacyjne wsparcie. To dzięki Państwa zaangażowaniu konferencja Izby Domów Maklerskich na stałe wpisała się w kalendarz najważniejszych wydarzeń na rynku kapitałowym.

W trakcie konferencji odbyło się 11 paneli, których uczestnicy dyskutowali m.in. o: strategii dla rynku kapitałowego w Polsce, wpływie inicjatyw strategicznych GPW na uczestników rynku kapitałowego, jego rozwoju w kontekście ram polityki inwestycyjnej w PPK, zmianach technologicznych oraz budowaniu zaufania inwestorów, a także o funduszach *venture capital*, wyzwaniach dla uczestników rynku kapitałowego w świetle implementacji regulacji UE, perspektywach rozwoju rynku obligacji w kontekście zmieniających się przepisów prawnych, znaczeniu inwestowania w innowacje dla rozwoju rynku finansowego, roli produktów strukturyzowanych w ofercie domów maklerskich oraz sposobach na zachęcenie Polaków do długoterminowego inwestowania na GPW.



PANELE DYSKUSYJNE

STRATEGIA ROZWOJU POLSKIEGO RYNKU KAPITAŁOWEGO

Uczestnicy panelu dyskutowali na temat opublikowanego w lutym br. rządowego projektu Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego. Prezes IDM, Waldemar Markiewicz podkreślał, że najważniejszym celem rynku kapitałowego jest finansowanie innowacyjnych przedsiębiorstw, które zwiększą produktywność i konkurencyjność gospodarki. Marcin Obroniecki, Zastępca Dyrektora Departamentu Rozwoju Rynku Finansowego w Ministerstwie Finansów apelował o współpracę wszystkich uczestników rynku kapitałowego przy wdrażaniu założeń strategii.

Uczestnicy panelu

dr hab. Jacek Jastrzębski, prof. UW – Przewodniczący, Komisja Nadzoru Finansowego
Marcin Obroniecki – Zastępca Dyrektora Departamentu Rozwoju Rynku Finansowego, Ministerstwo Finansów
dr Marek Dietl – Prezes Zarządu, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Maciej Trybuchowski – Prezes Zarządu, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
Filip Paszke – Dyrektor Domu Maklerskiego, Dom Maklerski PKO Banku Polskiego
Waldemar Markiewicz – Prezes Zarządu, Izba Domów Maklerskich



Uczestnicy panelu „Strategia rozwoju polskiego rynku kapitałowego”

SZANSE I NOWE MOŻLIWOŚCI DLA UCZESTNIKÓW RYNKU KAPITAŁOWEGO W KONTEKŚCIE INICJATYW STRATEGICZNYCH GPW

Podczas panelu poświęconego inicjatywom strategicznym Giełdy, Izabela Olszewska, Członek Zarządu GPW zapowiedziała m.in. uruchomienie programu wsparcia pokrycia analitycznego średnich i małych spółek. Zdaniem Tomasza Bardziłowskiego, Dyrektora Zarządzającego w Ipopema Securities, szansą dla polskiej giełdy może być IPO spółek technologicznych oraz rynek NewConnect.

Opiekun merytoryczny: **Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

Wystąpienie wprowadzające

Jacek Kubas – Principal, Local Capital Markets, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju

Uczestnicy panelu

Izabela Olszewska – Członek Zarządu, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Piotr Listwoń – Wiceprezes Zarządu, Towarowa Giełda Energii S.A.
Marcin Adamczyk – Prezes Zarządu, Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA
Agnieszka Rostkowska – Wiceprezes Zarządu, Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.
Tomasz Bardziłowski – Dyrektor Zarządzający, IPOPEMA Securities S.A.
Jarosław Dominiak – Prezes Zarządu, Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych



Uczestnicy panelu „Szanse i nowe możliwości dla uczestników rynku kapitałowego w kontekście inicjatyw strategicznych GPW”

RAMY POLITYKI INWESTYCYJNEJ W PPK – PERSPEKTYWY ORAZ IMPLIKACJE DLA OSZCZĘDZAJĄCYCH I GOSPODARKI

Uczestnicy trzeciego panelu dyskutowali o wpływie PPK, przy obecnym kształcie polityki inwestycyjnej, na rozwój i strukturę rynku kapitałowego oraz gospodarki. Paweł Borys, Prezes Zarządu Polskiego Funduszu Rozwoju, zwracał uwagę, że polityka inwestycyjna PPK została tak skalibrowana, żeby utrzymać równowagę między wszystkimi segmentami rynku. Marcin Wlazło, Wiceprezes Zarządu PZU TFI wyraził nadzieję, że PPK będą miały pozytywny wpływ na zwiększenie płynności rynku.

Opiekun merytoryczny: Polski Fundusz Rozwoju S.A. i Izba Gospodarcza Towarzystw Emerytalnych

Paweł Borys – Prezes Zarządu, Polski Fundusz Rozwoju S.A.

Dagmara Wieczorek-Bartczak – Dyrektor Departamentu Nadzoru Ubezpieczeniowego i Monitorowania Ryzyk, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego

Ludmiła Falak-Cyniak – Prezes Zarządu, Aegon Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

Marcin Wlazło – Wiceprezes Zarządu, Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Grzegorz Chłopek – Prezes Zarządu, Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

Kamil Kosiński – Dyrektor Departamentu Zarządzania Funduszami Zdefiniowanej Daty, PFR TFI

Michał Duniec – Prezes Zarządu, Analizy Online S.A.

Uczestnicy panelu



Uczestnicy panelu „Ramy polityki inwestycyjnej w PPK – perspektywy oraz implikacje dla oszczędzających i gospodarki”

Sławomir Panasiuk, Wiceprezes Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, uczestnik panelu poświęconego nowym technologiom na rynku kapitałowym zaznaczył, że sektor finansowy jest główną siłą napędową cyfrowej transformacji gospodarki. W dyskusji poruszono również kwestię wpływu *big data* i *business intelligence* na bezpieczeństwo inwestorów, jak i zaufanie do rynku. Artur Trunowicz, Dyrektor Pionu Rynku Kapitałowego w Asseco Poland, mówił natomiast o wykorzystaniu nowoczesnych elektronicznych kanałów dostępu do aktywizacji inwestorów, szczególnie młodego pokolenia.

Opiekun merytoryczny: **Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. i Asseco Poland S.A.**

Wystąpienie
wprowadzające

Krzysztof Urbanowicz – Prezes Zarządu, ELZAB S.A.

Uczestnicy
panelu

Sławomir Panasiuk – Wiceprezes Zarządu, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
Artur Trunowicz – Dyrektor Pionu Rynku Kapitałowego, Asseco Poland S.A.
Izabela Olszewska – Członek Zarządu, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Włodzimierz Kuc – Dyrektor Działu Inwestycji B+R, Narodowe Centrum Badań i Rozwoju
Piotr Teleon – Prezes Zarządu, Centralny Dom Maklerski Pekao S.A.
prof. dr hab. Krzysztof Jajuga – Prezes Zarządu, CFA Society Poland



Uczestnicy panelu „Wpływ nowych technologii i globalizacji na polski rynek kapitałowy – szanse i zagrożenia”

VENTURE CAPITAL I RYNEK GIEŁDOWY – PARTNERSTWO RYNKU PRYWATNEGO I PUBLICZNEGO

Drugi dzień konferencji rozpoczął się dyskusją nt. zainteresowania innowacyjnych spółek funduszami *venture capital* oraz roli inwestorów instytucjonalnych w budowaniu rynku kapitałowego. Tematem poruszonym w trakcie panelu była również atrakcyjność GPW dla inwestorów kapitałowych oraz bariery dla rozwoju rynku kapitałowego związane z nadmiernymi regulacjami. Aleksander Mokrzycki, Członek Zarządu PFR Ventures, podkreślał że fundusze *venture capital* nie tylko mają dostarczać kapitał, ale również wspierać start-upy w obszarach inżynierii finansowej, organizacji, budowy sieci sprzedaży. W związku z tym rozwój krajowych funduszy *venture capital* i *private equity*, zapewniających długoterminowy kapitał inwestycyjny na dużo wyższym niż obecnie poziomie, jest konieczny.

Opiekun merytoryczny: **PFR Ventures Sp. z o.o.**

Wystąpienie
wprowadzające

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

Uczestnicy
panelu

Aleksander Mokrzycki – Członek Zarządu, PFR Ventures Sp. z o.o.
Barbara Nowakowska – Dyrektorka Zarządzająca, Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych
Michał Piątek – Dyrektor Działu Strategii i Analiz, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.



Uczestnicy panelu „Venture Capital i rynek giełdowy – partnerstwo rynku prywatnego i publicznego”

PRODUKTY STRUKTURYZOWANE – MOŻLIWOŚCI ROZWOJU OFERTY DLA DOMÓW MAKLESKICH

Na większości rynków rozwiniętych certyfikaty strukturyzowane (exchange traded products - ETP) są popularne wśród inwestorów detalicznych. W Polsce natomiast ciągle pozostają produktem niszowym. Uczestnicy panelu omawiali szanse i wyzwania stojące przed potencjalnymi, krajowymi emitentami certyfikatów i przed domami maklerskimi, które powinny aktywnie promować certyfikaty strukturyzowane wśród inwestorów indywidualnych. Dominik Auricht, Global Head of Public Distribution, UniCredit Bank AG, zaznaczył, że elastyczność certyfikatów strukturyzowanych pozwala tworzyć interesujące, tanie i dopasowane do indywidualnego profilu ryzyka inwestora produkty inwestycyjne.

Opiekun merytoryczny: UniCredit Bank AG

Dominik Auricht – Global Head of Public Distribution, UniCredit Bank AG

Dominik Auricht – Global Head of Public Distribution, UniCredit Bank AG

Michał Kobza – Dyrektor Działu Rozwoju Rynku, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Sławomir Panasiuk – Wiceprezes Zarządu, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Piotr Teleon – Prezes Zarządu, Centralny Dom Maklerski Pekao S.A.

Jacek Taraśkiewicz – Dyrektor Biura Maklerskiego, Biuro Maklerskie Alior Bank S.A.

Wystąpienie
wprowadzające

Uczestnicy
panelu



Uczestnicy panelu „Produkty ustrukturyzowane – możliwości rozwoju oferty dla domów maklerskich”

INWESTYCJA W ZAUFANIE – WIARYGODNOŚĆ RYNKU KAPITAŁOWEGO DLA WSPIERANIA JEGO DALSZEGO ROZWOJU

Wiarygodność rynku kapitałowego była jednym z najczęściej poruszanych tematów w trakcie konferencji. W trakcie panelu dot. inwestycji w zaufanie dyskutowano m.in. o czynnikach wpływających na poziom zaufania do rynku kapitałowego, roli regulatora w budowaniu wiarygodności rynku oraz roli zarządów i rad nadzorczych w budowaniu zaufania do emitentów. Krzysztof Szułdrzyński, Partner zarządzający działem audytu i usług doradczych PwC, podkreślił, że jednym z kluczowych postulatów w Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego jest zwiększenie transparentności rynku poprzez publikację informacji o tym, jak spółki przestrzegają zasad ładu korporacyjnego.

Opiekun merytoryczny: **PwC Advisory Sp. z o.o.**

Wystąpienie
wprowadzające

John Patterson – Ekspert Corporate Governance, PwC UK

Uczestnicy
panelu

John Patterson – Ekspert Corporate Governance, PwC UK

Krzysztof Szułdrzyński – Partner zarządzający działem audytu i usług doradczych PwC, Forum Rad Nadzorczych, Członek komitetu konsultacyjnego GPW ds. ładu korporacyjnego

Ilona Pieczyńska-Czerny – Dyrektor Departamentu Spółek Publicznych, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego

Małgorzata Rusewicz – Prezes Izby, Izba Gospodarcza Towarzystw Emerytalnych

Piotr Borowski – Członek Zarządu, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Forum Rad Nadzorczych

Jarosław Dominiak – Prezes Zarządu, Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych



Uczestnicy panelu „Inwestycja w zaufanie – wiarygodność rynku kapitałowego dla wspierania jego dalszego rozwoju”

PERSPEKTYWY ROZWOJU RYNKU OBLIGACJI W KONTEKŚCIE ZMIENIAJĄCYCH SIĘ PRZEPISÓW PRAWNYCH

Dyskusja w trakcie panelu o perspektywach rozwoju rynku obligacji dotyczyła wpływu zmian w przepisach regulujących zasady funkcjonowania rynku kapitałowego w Polsce na emisję papierów dłużnych, dostępność finansowania w formie obligacji oraz na rozwój rynku papierów dłużnych w naszym kraju. Uczestnicy panelu zwracali uwagę, że nadmierne zaostrożenie regulacji na rynku obligacji korporacyjnych po aferze GetBack może doprowadzić do ograniczenia emisji i zwiększenia ich kosztów.

Opiekun merytoryczny: **PKO Bank Polski S.A. i Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

Wystąpienie
wprowadzające

Piotr Woliński – Prezes Zarządu, BondSpot S.A.

Uczestnicy
panelu

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

Robert Wąchała – Dyrektor Departamentu Rozwoju Rynku Finansowego, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego

Filip Paszke – Dyrektor Domu Maklerskiego, Dom Maklerski PKO Banku Polskiego
Marcin Żółtek – Prezes Zarządu, Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU SA
Mariusz Ochocki – Dyrektor Biura Zarządzania Ryzykiem Finansowym i Płynnością, PKN ORLEN S.A.
Piotr Paszko – Dyrektor Naczelny ds. Skarbowości - Skarbnik Korporacyjny, KGHM Polska Miedź S.A.



Uczestnicy panelu „Perspektywy rozwoju rynku obligacji w kontekście zmieniających się przepisów prawnych”

ROZWÓJ RYNKU FINANSOWEGO Z WYKORZYSTANIEM NARZĘDZI UMOŻLIWIAJĄCYCH INWESTOWANIE W START-UPY

Głównym tematem dyskusji o rozwoju rynku finansowego z wykorzystaniem narzędzi umożliwiających inwestowanie w start-upy były mechanizmy finansowania spółek technologicznych z wykorzystaniem środków publicznych i prywatnych, fundusze venture capital dla inwestycji wysokiego ryzyka oraz nowe instrumenty koinwestycyjne na rynku. Prof. Aleksander M. Nawrat, Zastępca Dyrektora NCBR, mówił o roli start-upów w unowocześnianiu gospodarki oraz o konieczności promowania najlepszych praktyk biznesowych i regulacyjnych, które uwolnią potencjał start-upów w Polsce.

Opiekun merytoryczny: **Narodowe Centrum Badań i Rozwoju**

Michał Piątek – Dyrektor Działu Strategii i Analiz, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

prof. Aleksander M. Nawrat – Zastępca Dyrektora, Narodowe Centrum Badań i Rozwoju

mec. Tomasz Sójka – Członek Rady Nadzorczej, NCBR Investment Fund S.A.

Maciej Adamczyk – Członek Zarządu, XTPL S.A.

Tomasz Bardziłowski – Dyrektor Zarządzający, IPOPEMA Securities S.A.

Wystąpienie
wprowadzające

Uczestnicy
panelu



Uczestnicy panelu „Rozwój rynku finansowego z wykorzystaniem narzędzi umożliwiających inwestowanie w start-upy”

Uczestnicy panelu rozmawiali o tym, czy nowe przepisy zwiększają bezpieczeństwo uczestników rynku i przejrzystość jego działania oraz czy na ich wdrożeniu skorzystają klienci rynku kapitałowego. Jednym z głównych tematów poruszanych w trakcie dyskusji były „zachęty”, zwłaszcza związane z dystrybucją jednostek funduszy inwestycyjnych. Należy kontynuować prace nad stworzeniem takiego modelu dystrybucji jednostek funduszy inwestycyjnych, który, może najmocniej wpłynąć na wzrost efektywności i konkurencyjności polskiego rynku kapitałowego.

Opiekun merytoryczny: **Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

**Wystąpienie
prowadzające**

prof. zw. dr hab. Marek Wierzbowski – Prezes Sądu Izby Domów Maklerskich, Partner, Kancelaria prof. Marek Wierzbowski i partnerzy

**Uczestnicy
panelu**

Jacek Marcinowski – Prezes Zarządu, Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Piotr Tomaszewski – Dyrektor Biura Maklerskiego, Santander Biuro Maklerskie
Maciej Kurzajewski – Dyrektor Departamentu Firm Inwestycyjnych, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego
Bożena Kłopotowska – Zastępca Dyrektora Domu Maklerskiego, Dom Maklerski PKO Banku Polskiego
Piotr Żochowski – Prezes Zarządu, PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Krzysztof Prasał – Prezes Zarządu, Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o.



Uczestnicy panelu „Krajobraz po MiFID II i MiFIR – wpływ przepisów na bezpieczeństwo uczestników rynku kapitałowego i jego efektywność”

CO ZROBIĆ, ABY POLACY CHĘTNIEJ INWESTOWALI DŁUGOTERMINOWO W AKCJE SPÓŁEK NOTOWANYCH NA GPW?

Uczestnicy panelu dot. zachęt do długoterminowych inwestycji w akcje spółek z GPW dyskutowali nt. roli inwestorów indywidualnych w budowaniu wzrostu gospodarczego oraz o działaniach spółek giełdowych dedykowanych dla inwestorów indywidualnych. Uczestnicy poruszyli kwestie związane z projektami edukacyjnymi w zakresie rynków kapitałowych oraz roli domów maklerskich we wzmacnianiu działań spółek giełdowych w obszarze relacji inwestorskich. Michał Perlik, Dyrektor Biura Projektów Strategicznych PKN Orlen, podkreślał konieczność podejmowania przez spółki giełdowe inicjatyw zachęcających obywateli do długoterminowego inwestowania.

Opiekun merytoryczny: **Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.**

**Uczestnicy
panelu**

Michał Perlik – Dyrektor Biura Projektów Strategicznych, Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.
Andrzej Zajko – Zastępca Dyrektora Domu Maklerskiego, Dom Maklerski PKO Banku Polskiego
dr Iwona Sroka – Członek Zarządu, Murapol S.A.
Michał Kobza – Dyrektor Działu Rozwoju Rynku, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Jarosław Dominiak – Prezes Zarządu, Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych



Uczestnicy panelu „Co zrobić, aby Polacy chętniej inwestowali długoterminowo w akcje spółek notowanych na GPW?”

Na podstawie prac uczestników konferencji Izba Domów Maklerskich przygotowała podsumowanie wniosków i rekomendacji, które pojawiły się podczas dyskusji panelowych. Rekomendacje zostaną przekazane do odpowiednich organów administracji rządowej, instytucji rynku kapitałowego w celu wprowadzenia niezbędnych zmian dla zwiększania udziału rynku kapitałowego w finansowaniu polskich przedsiębiorstw oraz gospodarki.

REKOMENDACJE XIX KONFERENCJI IZBY DOMÓW MAKLESKICH 2019

STRATEGIA ROZWOJU RYNKU KAPITAŁOWEGO

Przygotowanie Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego (SRRK) od lat było postulatem środowiska polskich domów maklerskich. Wyzwania, jakie stoją przed polską gospodarką, w tym konieczność zwiększenia jej produktywności i konkurencyjności, wymagają znacznego zwiększenia udziału rynku kapitałowego w finansowaniu potrzeb rozwojowych polskich przedsiębiorstw, bo to głównie rynki kapitałowe, a nie system bankowy finansują innowacje, które są głównym źródłem wzrostu produktywności.

Jednym z podstawowych warunków wypełniania przez rynek kapitałowy jego podstawowych funkcji jest istnienie silnych krajowych domów maklerskich. Każdy plan na rzecz długoterminowego rozwoju polskiej gospodarki powinien obejmować rozwój rynku kapitałowego oraz krajowych domów maklerskich, jako istotnego warunku jego powodzenia.

- Modyfikacji wymaga główny cel SRRK. Celem Strategii powinno być zwiększanie udziału rynku kapitałowego w finansowaniu potrzeb rozwojowych najbardziej dynamicznych i innowacyjnych przedsiębiorstw dla zwiększenia produktywności kapitału, a nie „obniżenie kosztu finansowania”.

- SRRK powinna koncentrować się na zwiększeniu finansowania potrzeb rozwojowych najbardziej dynamicznych i innowacyjnych średnich i małych przedsiębiorstw (MŚP), a nie „wzroście konkurencyjności rynku kapitałowego poprzez wykorzystywanie nowych technologii”.
- Warunkiem wypełniania przez rynek kapitałowy jego podstawowych funkcji jest istnienie silnych, krajowych domów maklerskich. Gwałtownie pogarszająca się rentowność domów maklerskich jest istotnym czynnikiem ryzyka dla dalszego rozwoju rynku kapitałowego.
- Interesy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, jako centralnej instytucji infrastrukturalnej rynku, powinny być podporządkowane interesom gospodarki i krajowego rynku kapitałowego.
- Propozycja jednolitej licencji bankowej jest szkodliwa dla rozwoju rynku kapitałowego i gospodarki, ponieważ banki i firmy inwestycyjne finansują różne rodzaje przedsięwzięć inwestycyjnych.

PRACOWNICZE PLANY KAPITAŁOWE

Rynek kapitałowy wiąże duże nadzieje z programem PPK. Program, obok swojego głównego celu, tj. zachęcenia obywateli do długoterminowego oszczędzania w celu poprawienia swoich warunków życia na emeryturze, powinien też istotnie przyczynić się do rozwoju krajowego rynku kapitałowego. Sukces programu zależy przede wszystkim od zaufania obywateli, czego miarą będzie partycypacja w programie.

W 2014 roku ponad połowa kapitału zgromadzonego na rachunkach klientów OFE została zamieniona na wirtualne zapisy w ZUS. Według zapowiedzi rządu 25% pozostałych aktywów miało być przeniesionych do Funduszu Rezerwy Demograficznej, a pozostałe 75% miało trafić na prywatne konta emerytalne. Według stanu na koniec 2018 roku aktywa OFE wynosiły 157 mld złotych i należały do blisko 16 mln osób.

Według obecnych założeń dotyczących polityki inwestycyjnej PPK, fundusze będą mogły inwestować w mniejsze spółki notowane na GPW, nie wchodzące w indeks WIG20, nie więcej niż 30% części udziałowej portfela, która ma wynosić 60-80% całej jego wartości.

- Rząd musi jak najszybciej podjąć ostateczną decyzję w sprawie środków zgromadzonych w OFE, przekazać do Funduszu Rezerwy Demograficznej nie więcej niż 25% aktywów, a pozostałe środki zapisać na prywatnych kontach emerytalnych. W przeciwnym wypadku projekt PPK jest zagrożony całkowitą klęską.
- Należy rozważyć zwiększenie limitów inwestowania przez PPK w mniejsze spółki notowane na GPW. Obecne ograniczenie stoi w sprzeczności ze Strategią na rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju, która przewiduje szybki rozwój małych i średnich przedsiębiorstw.
- Firmy zarządzające PPK, w trosce o zaufanie uczestników programu, powinny zwrócić szczególną uwagę na uczciwą i skuteczną komunikację. Należy unikać błędów popełnionych przed laty przy reklamowaniu OFE. Firmy zarządzające PPK powinny w drodze samoregulacji opracować standardy komunikowania się z uczestnikami w sposób, który zapewni długoterminową wiarygodność programu.

ZAUFIANIE DO RYNKU

Wydarzenia wokół spółki GetBack spowodowały poważny kryzys zaufania inwestorów do polskiego rynku kapitałowego. Dodatkowo negatywnie odbierany jest przez inwestorów lub potencjalnych inwestorów sposób zarządzania dużymi spółkami notowanymi na GPW, w których decydujący głos ma Skarb Państwa. Zmiany strategii lub jej brak, polityka personalna, polityka dywidendowa, łamanie zasad corporate governance w niektórych z tych spółek powodują, że również mniejsze, prywatne spółki są postrzegane jako ryzykowny przedmiot inwestycji.

- Skarb Państwa, jako właściciel największych spółek giełdowych, powinien narzucać najwyższe standardy prawidłowego stosowania dobrych praktyk i transparentności podejmowanych decyzji oraz budowania relacji inwestorskich, co jest kluczowym elementem odbudowy zaufania do całego polskiego rynku kapitałowego.

STRATEGIA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE

Charakterystyczną cechą strategii Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie jest szeroka rozbudowa nowych linii biznesowych i dywersyfikacja źródeł przychodu. Strategia obejmuje czternaście nowych inicjatyw, z czego tylko dwie dotyczą bezpośrednio rynku akcji. Tymczasem, w 2018 roku przychody Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z obsługi obrotu na rynku finansowym, w porównaniu z rokiem poprzednim, spadły o blisko 12%, a obroty akcjami o 16% (średnia opłata na rynku akcji wzrosła w tym czasie z 2,18 pb do 2,21 pb).

- Strategia Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie powinna skupiać się przede wszystkim na jej kluczowej roli, tj. na dostarczaniu kapitału dla rozwoju innowacyjnej gospodarki poprzez rozwijanie rynku instrumentów finansowych.
- Szczególną misją Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie powinno być wspieranie sektora małych i średnich przedsiębiorstw, co pozostawałoby w zgodzie z założeniami rządowej Strategii na rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju.
- Konieczne jest obniżenie kosztów dostępu do rynku zarówno dla inwestorów jak i spółek.

INWESTORZY INDYWIDUALNI

Udział inwestorów indywidualnych w obrotach na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie spada systematycznie od kilkunastu lat. Poziom wiedzy Polaków na temat rynku kapitałowego jest bardzo niski, a popularne w sferze publicznej sformułowania „gra na giełdzie”, „giełda to kasyno” wypaczają sens inwestycji w akcje. Zdarzające się nadużycia na rynku, jak w przypadku spółki GetBack, w połączeniu z niską skutecznością Rzecznika Finansowego i sądów, dodatkowo zniechęcają do inwestowania w akcje.

Podatek od zysków kapitałowych (tzw. „podatek Belki”) jest szkodliwy. Wprowadzony 17 lat temu jako doraźne rozwiązanie służące zmniejszeniu tzw. „dziury Bauca” stał się trwałym elementem systemu podatkowego. Obciążanie takim samym podatkiem posiadaczy bezpiecznych lokat bankowych i inwestorów indywidualnych, którzy inwestując w akcje przyczyniają się do rozwoju gospodarki, ale równocześnie ponoszą duże ryzyko, jest błędem, tym bardziej, że przychody budżetu z tego tytułu nie są znaczące.

- Podatek od zysków kapitałowych uzyskiwanych przez inwestorów indywidualnych od bezpośrednich inwestycji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie powinien zostać zniesiony.
- Propozycje edukacyjne zawarte w projekcie Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego powinny być rozszerzone o wprowadzenie do programów szkolnych pakietu wiedzy o rynku kapitałowym.
- Spółki giełdowe, które oferują produkty dla klientów detalicznych, w trosce o swoją reputację oraz zaufanie inwestorów, powinny budować długoterminowe relacje z indywidualnymi akcjonariuszami, którzy są zarazem klientami spółki (podobne do programu „Orlen w portfelu”).

OBLIGACJE KORPORACYJNE

Nadmierne zaostrenie regulacji na rynku obligacji korporacyjnych po aferze GetBack może doprowadzić do ograniczenia emisji i zwiększenia ich kosztów, szczególnie w segmencie małych i średnich przedsiębiorstw.

- Nowe regulacje powinny zawierać doprecyzowanie roli i odpowiedzialności agenta emisji, złagodzić wymagania dla emitentów obligacji o niewielkiej wartości, uczynić

- administratora zabezpieczeń niezależnym od emitenta, zobligować emitentów do regularnego raportowania o wielkości swojego zadłużenia i o nowych emisjach, zapewnić inwestorom łatwy, zautomatyzowany dostęp do informacji na ten temat.
- Komisja Nadzoru Finansowego powinna zwiększyć efektywność i szybkość procedur zatwierdzania prospektów i memorandumów informacyjnych obligacji.

FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Pomimo tego, że przepisy prawa w zakresie tzw. zachęt dla dystrybutorów jednostek funduszy inwestycyjnych nie zmieniły się od kilku lat, to grudniowe Stanowisko Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego wymusza istotne i trudne do realizacji zmiany obecnego modelu wynagradzania dystrybucji funduszy inwestycyjnych.

Zagraniczne Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych mają przewagę konkurencyjną nad polskimi funduszami, ponieważ nie muszą stosować się do stanowiska Urzędu.

- Należy dokonać zmian regulacji w taki sposób, aby możliwe było wprowadzenie modelu dystrybucji funduszy inwestycyjnych, w którym klient płaci wynagrodzenie bezpośrednio dystrybutorowi.
- Zarządzający funduszami oraz dystrybutorzy jednostek funduszy inwestycyjnych powinni w formie samoregulacji wypracować wytyczne rozliczania zachęt, akceptowane następnie przez KNF.

PRODUKTY STRUKTURYZOWANE

Na większości rynków rozwiniętych certyfikaty strukturyzowane (exchange traded products – ETP) są popularne wśród inwestorów detalicznych, natomiast w Polsce ciągle pozostają produktem niszowym. Na przykład, na rynku giełdowym w Niemczech jest notowanych ponad 1,6 mln certyfikatów strukturyzowanych, a w Polsce ok. 1 tys.

Wszystkie certyfikaty notowane na GPW są emitowane przez zagraniczne instytucje finansowe. Tymczasem, certyfikaty strukturyzowane są ciekawym instrumentem finansowym, szczególnie dla inwestorów indywidualnych, ponieważ umożliwiają prostą i tanią dywersyfikację portfela, inwestowanie w aktywa na całym świecie, jak też zarabianie na spadkach itd.

- Giełda i domy maklerskie powinny aktywnie promować certyfikaty strukturyzowane wśród inwestorów indywidualnych.

WYDARZENIA TOWARZYSZĄCE

Podczas spotkania zorganizowanego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju, nt. „Prezentacji funduszu oraz strategii inwestycyjnej NCBR Investment Fund”, prowadzący spotkanie przedstawiali m.in. spółki portfelowe funduszy inwestycyjnych NCBR oraz instrument koinwestycyjny NCBR Investment Fund.

Spotkania
tematyczne



Grzegorz Borowiec, Prezes Zarządu, NCBR Investment Fund S.A.

Równoległe odbyło się spotkanie zorganizowane przez Kancelarię Raczkowski Paruch sp.k. „Odpowiedzialność karna spółek i program *compliance* według projektu ustawy o odpowiedzialności podmiotów zbiorowych za czyny zagrożone pod groźbą kary”. Prowadzący spotkanie omawiali odpowiedzialność spółek w świetle nowych przepisów, programy *compliance*, a także systemy zgłaszania nieprawidłowości w spółkach (*whistleblowing*).



Janusz Tomczak, Adwokat, Partner, Kancelaria Raczkowski Paruch sp.k.

W trakcie uroczystej Gali XIX Konferencji IDM zostały wręczone nagrody dla spółek o najwyższych standardach komunikacji z rynkiem. Nagrody wręczyli gość honorowy, dr Jerzy Kwieciński, Minister Inwestycji i Rozwoju oraz inicjatorzy konkursu Waldemar Markiewicz, Prezes Zarządu Izby Domów Maklerskich i Andrzej Stec, Redaktor Naczelny Gazety Giełdy i Inwestorów „Parkiet”.

– Już po raz piąty zostały przyznane nagrody w konkursie Badania relacji inwestorskich wśród firm z WIG30, organizowanym przez „Parkiet” i Izbę Domów Maklerskich. W 2019 r. odnotowaliśmy rekordowe zainteresowanie inwestorów instytucjonalnych jak i czytelników „Parkietu” głosowaniem na Spółki z WIG30, co świadczy o rosnącym znaczeniu komunikacji z rynkiem kapitałowym. W ocenie zarządzających i analityków, najlepiej z rynkiem komunikują się Cyfrowy Polsat, CD Projekt oraz LPP. Z kolei czytelnicy „Parkietu” najwyżej ocenili PKN ORLEN, Asseco Poland i PKO Bank Polski oraz TAURON – mówił Andrzej Stec, redaktor naczelny Gazety Giełdy i Inwestorów „Parkiet”.



Najlepsze relacje inwestorskie według inwestorów instytucjonalnych:

- I miejsce: Cyfrowy Polsat S.A.,
- II miejsce: CD Projekt S.A.,
- III miejsce: LPP S.A.

Najlepsze relacje inwestorskie według czytelników „Parkietu”:

- I miejsce: Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.,
- II miejsce: Asseco Poland S.A. i PKO Bank Polski S.A.,
- III miejsce: TAURON Polska Energia S.A.



Zwycięzcy konkursu Badania Relacji Inwestorskich w Spółkach z WIG30 w 2018 r.

Najważniejsze narciarskie wydarzenie w branży papierów wartościowych w Polsce – VI Mistrzostwa Polski Rynku Kapitałowego w Slalomie Gigancie

Drugiego dnia konferencji wszyscy miłośnicy sportów zimowych mogli zmierzyć się w VI Mistrzostwach Polski Rynku Kapitałowego w Slalomie Gigancie. Zawody odbyły się na stoku w Jurgowie, o miejsca na podium walczyli pracownicy instytucji rynku kapitałowego oraz uczestnicy konferencji. Celem zawodów jest integracja sportowa przedstawicieli rynku kapitałowego oraz podniesienie poziomu narciarstwa zjazdowego.

VI Mistrzostwa
Polski
Rynku
Kapitałowego
w slalomie
gigancie

Mistrzostwa Polski Rynku Kapitałowego w slalomie gigancie

Zwycięzcy Mistrzostw



W kategorii narty kobiety zwyciężyły:
I miejsce: **Iwona Sroka** – Członek Zarządu, Murapol S.A.
II miejsce: **Karolina Studniarek** – Manager, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
III miejsce: **Dorota Kowalczevska** – Członek Zarządu, Millennium Dom Maklerski S.A.



W kategorii narty mężczyźni zwyciężyli:
I miejsce: **dr Rafał Kos** – Doradca Społeczny Prezydenta RP, Kancelaria Prezydenta RP
II miejsce: **Waldemar Markiewicz** – Prezes Zarządu, Izba Domów Maklerskich
III miejsce: **Mariusz Dąbkowski** – Prezes Zarządu, Millennium Dom Maklerski S.A.



W kategorii snowboard kobiety zwyciężyła:
I miejsce: **Iwona Przekop** – Starszy Menedżer Sprzedaży, Sygnity S.A.



W kategorii snowboard mężczyźni zwyciężył:
I miejsce: **Michał Frys** – Członek Zarządu, Six Bridges sp z o.o.

WYWIAD | Z WALDEMAREM MARKIEWICZEM, prezesem Izby Domów Maklerskich, rozmawia ANDRZEJ RATAJCZYK

Rozwój rynku kapitałowego jest polską racją stanu

Bardzo duże nadzieje wiążemy z przyjętą niedawno ustawą o pracowniczych planach kapitałowych (PPK). PPK przysłużą się wzmocnieniu rynku kapitałowego, stając się źródłem kapitału rozwojowego. PPK mogą odegrać podobną rolę, jaką wcześniej odgrywały otwarte fundusze emerytalne (OFE), które były dostarczycielem kapitału dla małych spółek.

Jakie znaczenie dla polskiej gospodarki ma rynek kapitałowy?
Efektywnie funkcjonujący rynek kapitałowy jest istotnym źródłem pozyskania kapitału dla najbardziej dynamicznych i innowacyjnych przedsiębiorstw. Bo to właśnie rynek kapitałowy, a nie banki prowadzące bardziej konserwatywną politykę kredytową, w największym stopniu finansują innowacyjne, ale obarczone większym ryzykiem przedsięwzięcia. Jeżeli chcemy zbudować nowoczesną gospodarkę, generującą wysokiej jakości prace, musimy zadbać o rozwój rynku kapitałowego. Im będzie on silniejszy, tym skutecznie będzie służył rozwojowi przedsiębiorstwa i gospodarki jako całości.

Bankiem Odbudowy i Rozwoju od kilku lat pracowało nad stworzeniem Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego. Jaką rolę odegrać ma w tym czasie?
Kilko lat temu rynek kapitałowy w Polsce był słabym. Warto też zastanowić się nad zmianą statusu Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych. Giełda nie może kierować się maksymalizacją zysku, gdyż jest ona tylko jednym z elementów systemu.

Warto też zastanowić się nad zmianą statusu Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych. Giełda nie może kierować się maksymalizacją zysku, gdyż jest ona tylko jednym z elementów systemu.



7-10 MARCA

KONFERENCJA Izby Domów Maklerskich

XIX Konferencja Izby Domów Maklerskich Bukowina Tatrzańska

XIX Konferencja Izby Domów Maklerskich w Bukowinie Tatrzańskiej – najważniejsze wydarzenie na rynku kapitałowym – to spotkanie przedstawicieli domów i biur maklerskich z administracją rządową, nadzorcą oraz członkami instytucji rynku kapitałowego, tj. Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, Krajowego Rejestru Sądowego, Komisji Nadzoru Finansowego, Funduszy Inwestycyjnych oraz spółek notowanych na GPW. W trakcie dziesięciu paneli dyskusyjnych uczestnicy konferencji będą rozmawiali o kuczowych dla dalszego rozwoju rynku kapitałowego tematach. Konferencja otrzymała patronat Prezydenta Rzeczypospolitej Andrzeja Dudy. Gościem honorowym wydarzenia będzie dr hab. Jacek Jaszczbski, prof. UW – Przewodniczący Komisji Naczo Finansowego. Uczal w konferencji pctwierdzili również n.in.: Pawel Borys – Prezes PFR, dr Marek Dietl – Prezes GPW, Maciej Trbuchowski – Prezes KDFW, Zbigniew Jagiello – Prezes PKO BP. Więcej informacji: www.konferencja.idm.com.pl

XIX Konferencja IDM w Bukowinie 7-10 III nt. rynku kapitałowego wobec innowacji

ISB | Nowości na giełdzie | 27.02.2019 17:38

f t in e



WALDEMAR MARKIEWICZ
PREZES IZBY DOMÓW MAKLEKSKICH

22:25 JACE KIEROWNICZE FUNKCJE W NARODOWYM BANKU POLSKIM.

Warszawa, 27.02.2019 (ISBNews) - Tematem przewodnim XIX Konferencji Izby Domów Maklerskich będzie "Rynek przyszłości, przyszłość rynku - rynek wyzwani innowacyjnej gospodarki", poinformował ISBNews prezes Waldemar Markiewicz. Jego zdaniem, podstawą rozwoju innowacyjnej gospodarki jest zwiększenie udziału rynku kapitałowego w finansowaniu krajowych przedsiębiorstw. Potrzebne jest pilne wdrożenie Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego pod nadzorem specjalnie powołanego rządowego pełnomocnika. Agencja ISBNews jest patronem medialnym Konferencji IDM, która odbędzie się 7-10 marca w Bukowinie Tatrzańskiej.

Konferencja Domów Maklerski Bukowinie Tatrzańskiej o przyszłości rynku kapitałowego w Polsce

IAR PAP

O przyszłości rynku kapitałowego w Polsce, w tym o jego stratach rozmawiano podczas XIX Konferencji Izby Domów Maklerskich czwartku trwa w Bukowinie Tatrzańskiej. Innymi ważnymi tematami były finansowanie innowacji, Pracownicze Plany Kapitałowe i odbudowa zaufania do rynku kapitałowego.



O przyszłości rynku kapitałowego w Polsce, w tym o jego stratach rozmawiano podczas XIX Konferencji Izby Domów Maklerskich, która od czwartku trwa w Bukowinie Tatrzańskiej.

– Trzeba jak najszybciej wdrożyć Strategie Innowacji i rynek tego wymaga – stwierdził w wywiadzie dla PAP Robert Stanilewicz, prezes Zarządu Izby Domów Maklerskich.



Prezes Izby Domów Maklerskich: nie zbudujemy innowacyjnej gospodarki bez zwiększenia roli rynku kapitałowego



Waldemar Markiewicz jest prezesem zarządu Izby Domów Maklerskich nieprzerwanie od sierpnia 2012 roku. Przez ostatnie 19 lat był prezesem zarządu Domu Maklerskiego DB Securities S.A., a od zeszłego roku pełni funkcję prezesa zarządu Domu Maklerskiego Santander Securities. W przeszłości zasiadał również w Radzie Giełdy.

> Czy polskie fundusze kapitałowe wypełnią lukę, która została na rynku po likwidacji otwartych funduszy emerytalnych?

Rozwój polskiej gospodarki, oparty na poprawie produktywności i innowacyjności, wymaga zwiększenia roli rynku kapitałowego w finansowaniu inwestycji krajowych przedsiębiorstw. Bowiem to właśnie rynek kapitałowy a nie banki głównie finansują innowacje firm, szczególnie na wczesnym etapie ich rozwoju. Na początku rozwoju rynku w Polsce, to OFE przez długi czas zapewniały dopływ kapitału do rynku kapitałowego. Można wymienić całą listę przedsiębiorstw, które rozwinęły się właśnie dzięki pieniądзом z OFE. Brak tego kapitału spowodował osłabienie rynku. Wdrożenie PPK może być dobrym impulsem dla dalszego jego rozwoju.

> Jakie jeszcze czynniki doprowadziły do stagnacji na polskim rynku kapitałowym?

– Oszczędności gospodarstw domowych jest w Polsce niewiele: 50 mld zł, które wynoszą w przybliżeniu 700 miliardów zł oszczędności bankowych. To dwa razy więcej niż średnia w UE. Wzrost oszczędności bankowych jest niekorzystny, zarówno dla gospodarki, jak i samych banków. Wzrost oszczędności bankowych jest na pewno niekorzystny dla gospodarki, jak i samych banków. Wzrost oszczędności bankowych jest na pewno niekorzystny dla gospodarki, jak i samych banków.

Trzeba zadbać o większą skalę

Projekt strategii rozwoju rynku kapitałowego, opublikowany ostatnio przez Ministerstwo Finansów, jest jednym z ważniejszych tematów konferencji Izby Domów Maklerskich odbywającej się od czwartku do niedzieli w Bukowinie Tatrzańskiej. Uczestnicy w końcu projektu strategii udało się stworzyć, jest sukcesem. Jednak w dyskusji o szczegółach nie brakowało emocji oraz krytycznych uwag.

Marek Dietl, prezes Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, uważa, że wdrożenie strategii będzie jednym z największych wyzwań całego rynku. – Jest to kompleksowy projekt, stawia konkretny cel i proponuje konkretną ścieżkę – wskazywał. – Strategia powinna być najważniejsza jest zestaw kwestii, które powinny być najważniejsze postulatów. Czas nie stoi w miejscu. W kontekście europejskiego pomysłu, że wdrożenie strategii europejskiej – wskazywał. – Wskazywał, że wdrożenie strategii europejskiej – wskazywał.



O strategii dyskutowali, od lewej: Marek Dietl (GPW), Jacek Jastrzębski (KNF), Waldemar Markiewicz (IDM), Marcin Obronecki (MF), Filip Paszke (DM PKO BP), Maciej Trybuchowski (KDPW). Dyskusję prowadził Robert Stanilewicz z Analiz Online.

Inni uczestnicy dyskusji wskazywali, że lista problemów, z jakimi należałoby się zmierzyć, jest zdecydowanie dłuższa, i nie chodzi tu tylko o aspekty europejskie.

– Potrzebny jest kapitał, który będzie odpowiedzialny za tę strategię. Bez tego strategii będzie tylko zwykłym dokumentem – mówił Waldemar Markiewicz, prezes IDM. – Musi być jeden wspólny statek, musimy mieć jeden kierunek – ripostował Marcin Obronecki, zastępca dyrektora w MF. – Chętnie przyjmuję krytykę, ale liczę na konkretne rozwiązania – dodał.

Uczestnicy rynku byli natomiast zgodni, że dzisiaj jednym z największych problemów naszego rynku jest zbyt mała skala. – Bardzo dobrze, że projekt strategii powstał, ale inaczej należy rozłożyć akcenty. Głównym problemem rynku jest jego skala. Jest ona za mała na tę skalę regulacji. Skale rynku trzeba budować poprzez przyciąganie nowych emitentów z Polski i zagranicy – wskazywał Filip Paszke, dyrektor DMPKO BP. Dużo emocji wywołała też kwestia jednolitej licencji bankowej, która pojawiła się w projekcie strategii rozwoju rynku. Paszke wskazywał, że może to być dobre rozwiązanie dla wybranych podmiotów, ale zła dla rynku jako całości.

– Jednolita licencja bankowa jest dobra z punktu widzenia banków ze względu na oszczędności kosztów. Banki będą „uproduktywiać” klientów maklerskich. Dla banków to świetne rozwiązanie, możliwe, że skorzystają na nim także niezależne domy maklerskie.

Rynek jako całość jednak przegra – wskazywał Paszke. Nie zabrakło także wątków regulacyjnych. Chodzi m.in. o tempo zatwierdzania prospektów emisyjnych. – Z jednej strony są oczekiwania, aby zatwierdzać je jak najszybciej, z drugiej strony są pytania, co zrobić, aby badania prospektów były bardziej dogłębne. Na pewno chcemy iść w stronę większej transparentności. Myślmy o stworzeniu możliwości publikacji historii pytań i odpowiedzi, uwag KNF, z którymi mamy do czynienia podczas postępowania prospektowych. To mogłoby pomóc zarówno emitentom, jak i inwestorom – wskazywał Jacek Jastrzębski, przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego. „Parkier” jest patronem medialnym konferencji IDM. ©

PAN PREZYDENT WYKAZAŁ SIĘ



O Izbie

Działania na rzecz środowiska firm inwestycyjnych

Izba Domów Maklerskich to największa niezależna samorządowa organizacja środowiska pracodawców domów i biur maklerskich w Polsce. 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.

W 2018 r. Izba Domów Maklerskich brała udział w konsultacjach ponad 20 projektów ustaw i rozporządzeń. W ramach Izby aktywnie działało 7 Grup Roboczych, które zajmowały się sprawami istotnymi dla bieżącej działalności firm inwestycyjnych. Rok 2018 był kolejnym rokiem rozwoju działalności szkoleniowej Izby Domów Maklerskich. Izba zorganizowała 11 szkoleń dla ponad 400 osób. Szkolenia były poświęcone regulacjom m.in. MiFID II/MiFIR, AML, RODO i podatkowym.

Działalność Izby jest oparta na aktywności pracowników firm inwestycyjnych, którzy w ostatnim roku aktywnie wspierali Izbę w pracach merytorycznych na rzecz całego środowiska rynku kapitałowego. Dzięki Państwu zaangażowaniu nasza organizacja ma siłę wpływania na otoczenie regulacyjne i biznesowe w kraju.

- Największa niezależna samorządowa organizacja środowiska pracodawców domów i biur maklerskich w Polsce:
 - 20 członków.
 - 93% udziału lokalnych członków GPW w obrocie akcjami, tj. 208 mld zł w 2018 roku.
 - 89% udziału lokalnych członków GPW w obrocie obligacjami, tj. 2,3 mld zł w 2018 roku, oraz 96% udziału w obrocie kontraktami terminowymi, tj. 14 mln sztuk w 2018 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 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

ul. Kopernika 17, 00-359 Warszawa

tel.: 22 828-14-02/03

e-mail: biuro@idm.com.pl, www.idm.com.pl

Kontakt

Członkowie Izby Domów Maklerskich



committed professionals



