

PODSUMOWANIE KONFERENCJI

XXIV



KONFERENCJA RYNKU KAPITAŁOWEGO

*AMBICJE POLSKI A POTENCJAŁ ICH REALIZACJI
– RYNEK KAPITAŁOWY W SŁUŻBIE GOSPODARCE*

6–9 marca 2024 roku
Hotel Bukovina, Bukowina Tatrzańska

XXIV Konferencja Rynku Kapitałowego

AMBICJE POLSKI A POTENCJAŁ ICH REALIZACJI – RYNEK KAPITAŁOWY W SŁUŻBIE GOSPODARCE

Szanowni Państwo,

w imieniu Zarządu, Rady i członków Izby Domów Maklerskich, pragnę serdecznie podziękować wszystkim uczestnikom za udział w XXIV Konferencji Rynku Kapitałowego – „Ambicje Polski a potencjał ich realizacji – rynek kapitałowy w służbie gospodarki”.

W dniach 6-9 marca br. gościliśmy czołowych przedstawicieli rynku kapitałowego – inwestorów, spółek giełdowych, domów maklerskich, banków, organów rządowych, giełd i instytucji rozliczeniowych, organizacji biznesowych i samorządowych. Gościem honorowym tegorocznej konferencji był dr hab. Jacek Jastrzębski, prof. UW, Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego. Wśród zagranicznych ekspertów rynku znalazł się Colin Ellis – Moody’s Investors Service Ltd. Managing Director – Chief Credit Officer EMEA & Head of UK, który miał prezentację wprowadzającą do konferencji.



Konferencja to platforma wymiany wiedzy i opinii na temat wyzwań dla rynku kapitałowego i jego uczestników – mających wpływ na procesy tworzenia kapitału krajowego, inwestowania i finansowania poprzez rynek kapitałowy polskich firm. Polska stoi dziś przed potrzebą zwiększenia produktywności kapitału i przejścia na zrównoważoną i cyfrową gospodarkę. Będzie to wymagało ogromnych inwestycji a sam system bankowy nie wystarczy. W tym kontekście ważne jest, aby rynek finansowy był wystarczająco głęboki i efektywny, tak aby polskie przedsiębiorstwa mogły z niego korzystać w celu zaspokojenia swoich potrzeb finansowych. Tegoroczna konferencja była okazją do podsumowania ostatnich lat realizacji rządowej Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego, o którą środowisko rynku kapitałowego z Izbą na czele zabiegało od lat. Przy wielu sukcesach rozwiązań wdrożonych w ramach SRRK, kluczowe wyzwania pozostają przed nami. Udział kredytów bankowych w finansowaniu gospodarki dominuje a znaczenie finansowania przez rynek kapitałowy się nie zwiększa.

Tegoroczna konferencja była poświęcona omówieniu działań, jakie stoją przed firmami inwestycyjnymi i bankami, regulatorem i nadzorcą, ustawodawcą i administracją rządową, przedsiębiorstwami i inwestorami, giełdami i instytucjami rozliczeniowymi oraz pozostałymi uczestnikami rynku w związku z potrzebą finansowania rozwoju polskich przedsiębiorstw. W czasie konferencji poruszone zostały także zagadnienia dotyczące roli rynku kapitałowego we wsparciu inwestycji i wzrostu gospodarczego w Polsce. W programie konferencji pojawił się także panel poświęcony zagadnieniom makroekonomicznym i geopolitycznym. Uwzględniając globalne wyzwania klimatyczne, omówiono również temat promowania zrównoważonego rozwoju i jego finansowania.

Przyszłość rynku kapitałowego zależy od zaangażowania oraz współpracy wszystkich jego uczestników. Konferencja IDM była okazją do wypracowania wspólnych rozwiązań w interesie dalszego rozwoju polskiego rynku kapitałowego. Wnioski z dyskusji zostały przekazane administracji rządowej i nadzorczy. Już dziś zapraszamy Państwa do udziału w kolejnej konferencji Izby. Będzie mi niezmiernie miło, jeśli w przyszłości uda się nam zainteresować Państwa kolejnymi przedsięwzięciami sygnowanymi przez Izbę Domów Maklerskich.

Z podziękowaniami za udział w konferencji, łączę wyrazy szacunku.

Waldemar Markiewicz
Prezes Zarządu Izby Domów Maklerskich

Gospodarz Konferencji

Izba Domów Maklerskich

Partnerzy Strategiczni

Asseco Poland S.A.
Bank Pekao Biuro Maklerskie
Jastrzębska Spółka Węglowa S.A.
Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. i KDPW_CCP S.A.
ORLEN S.A.
PKO Bank Polski S.A.
Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie

Partnerzy Główni

Accenture Polska
Bank Gospodarstwa Krajowego
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Polski Fundusz Rozwoju S.A.
TFI PZU S.A.
XTB S.A.

Partnerzy Konferencji

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.
LIST Polska S.A.
Noble Securities Dom Maklerski S.A.
KGHM Polska Miedź S.A.
Raiffeisen Certificates
Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Sadkowski i Wspólnicy sp. k.
TYR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
VIG / C-QUADRAT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Vinci S.A.
Związek Banków Polskich

Partnerzy Instytucjonalni

CFA Society Poland
Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami
SiF Poland Sustainable Investment Forum
Pracodawcy Rzeczypospolitej Polskiej
Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych
Stowarzyszenie Niezależnych Członków Rad Nadzorczych
Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych
Uniwersytet Warszawski

Patronat Medialny

Analizy Online S.A.	Inwestycje.pl
Bankier.pl	PAP Biznes
Miesięcznik Finansowy BANK	Grupa PTWP
Portal Finansowy BANK.pl	Portfel Polaka
Comparic.pl	REACH4.
Comparic24.tv	Rzeczpospolita
GiełdoMania.pl	rp.pl
Gazeta Giełdy i Inwestorów „Parkiet”	StockBroker.pl
Gazeta Bankowa	tv BIZNESOWA
Agencja Informacyjna ISBnews	WNP.PL
Inwestorzy TV	300Gospodarka.pl

Partnerzy XXIV Konferencji Rynku Kapitałowego w 2024 roku

Partnerzy Strategiczni

JSSECO

 **Bank Pekao**
Biuro Maklerskie

 **JSW SA**

KDPW | **30** LAT
KDPW CCP

 **ORLEN**

 **Bank Polski**

 **Santander**
Biuro Maklerskie

Partnerzy Główni

 **accenture**

100 | **BGK**
1924 - 2024 | POLSKI BANK ROZWOJU

 **GPW**

 **Pekao TFI**
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

 **PFR**
Polski Fundusz Rozwoju

25 lat
TFI PZU 
dobre towarzystwo do inwestycji

 **xtb**

Partnerzy Konferencji

 **DOM MAKLEMSKI**
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

list 

30 LAT
NOBLE SECURITIES
DOM MAKLEMSKI

 **KGHM**
POLSKA MIEDŹ

 **Raiffeisen**
Certificates

 **Santander**
Fundusze Inwestycyjne

 **SADKOWSKI**
WSPÓLNICY

 **VIG**
C-Quadral
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

 **VINCI**



ZWIĄZEK BANKÓW POLSKICH

Partnerzy Instytucjonalni

 **CFA Society**
Poland

IZFIA
Izba Zarządzających
Funduszami i Aktywami

 **SIF**
POLAND
SUSTAINABLE
INVESTMENT FORUM

 **Pracodawcy**
Rzeczypospolitej
Polskiej

psik Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych

 **sn crn**
stowarzyszenie niezależnych
członków rad nadzorczych

 **Stowarzyszenie**
inwestorów
indywidualnych

 **UNIWERSYTET**
WARSZAWSKI

Partnerzy Medialni

 **analizy.pl**

BANK

BANK.PL

Bankier.pl

Comparic.pl

Comparic24.tv

GiełdoMania.pl

 **PARKIET**

GAZETA BANKOWA
WYDAWCA: GRUPA PTWP

ISB NEWS

 **inwestorzy.tv**

inwestycje.pl

 **pap** biznes

 **GRUPA PTWP**

 **Portfel**
Polaka

REACH4.

 **RZECZPOSPOLITA**

 **rp.pl**

 **Stockbroker**
OKIEM MAKLEMSKI

wnp.pl

 **BIZNESOWA**

XXIV KONFERENCJA RYNKU KAPITAŁOWEGO Z WAŻNYMI TEMATAMI!

Tegoroczna konferencja Izby Domów Maklerskich w Bukowinie Tatrzańskiej była szczególnie ważna dla polskiego rynku kapitałowego. Z jednej strony stanowi ona podsumowanie wysiłków dotyczących realizacji rządowej Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego w Polsce. Jednak to podsumowanie skłania do głębszej refleksji dotyczącej kondycji rynku kapitałowego. W następnych latach polska gospodarka będzie miała ogromne potrzeby kapitałowe. Konieczne będą inwestycje w transformację energetyczną i ochronę środowiska oraz transformację cyfrową. Do tego dochodzą wyzwania związane z odbudową Ukrainy. Potrzebny jest drugi filar finansowania - rynek kapitałowy. W kontekście tych wyzwań rozmawiano o roli państwa na rynku kapitałowym – regulator czy aktywny uczestnik. Pojawił się również kluczowy temat ESG na rynku finansowym i potencjału rynku finansowego wobec wyznań transformacji klimatycznej.

W ramach strategicznych debat konferencyjnych uczestnicy dyskutowali m.in. na temat sytuacji macro w Polsce i Europie. Podczas debaty makroekonomicznej na temat „Prognozy makroekonomiczne dla Polski i świata i ich wpływ na rynki kapitałowe” paneliści omówili takie tematy, jak burzliwa rzeczywistość makroekonomiczna ostatnich lat, krótkoterminowe perspektywy makroekonomiczne oraz geopolityczne aspekty i ich wpływ na macro. Uczestnicy debaty podkreślili, że polityka fiskalna odegrała bardzo ważną rolę w kształtowaniu wyników makroekonomicznych w ostatnich latach. W szczególności duże bodźce fiskalne w USA przyczyniły się do presji inflacyjnych. Banki centralne wykorzystały wiarygodność, którą zdobyły przez lata celowania inflacyjnego, aby utrzymać zakotwiczone oczekiwania inflacyjne. To pomogło obniżyć inflację, nawet gdy rynek pracy pozostał odporny.

W toku debat konferencyjnych rozmawiano także o wyzwaniach rozwoju technologicznego w dobie racjonalizacji inwestycji. W trakcie jednej z debat uczestnicy zwrócili głównie uwagę na szanse i wyzwania związane z wykorzystaniem narzędzi „sztucznej inteligencji”, w szczególności charakter i możliwości rozwiązań opartych o analizę języka naturalnego i duże modele językowe LLM. Ponadto ważnym zagadnieniem była konieczność wzmocnienia cyberbezpieczeństwa nie tylko z powodu rozporządzenia DORA, które wejdzie w życie 17 stycznia 2025, ale z powodu realnych zagrożeń i ryzyk dla sektora finansowego w coraz bardziej cyfrowym środowisku.

W panelu – Klient i jego oczekiwania w dobie wyzwań technologicznych, zwrócono uwagę na fakt, że polscy inwestorzy są już otwarci na robo-doradztwo – ponad połowa ankietowanych jest w stanie zaufać rekomendacji inwestycyjnej stworzonej przez algorytm. Co więcej, aż 43 proc. osób bardziej zaufałoby takiej rekomendacji niż tej przygotowanej przez wyspecjalizowane osoby działającej w obszarze doradztwa inwestycyjnego. Biura maklerskie powinny traktować równorzędnie kanał mobilny z webowym, co pozwoli spełnić oczekiwania inwestorów, zwłaszcza tych młodszych. Mobilną rewolucję w inwestowaniu można przyspieszyć wykorzystując doświadczenia z transformacji bankowości mobilnej, która odnotowała już sukces na polskim rynku, przy czym biura maklerskie muszą pozostać właścicielem doświadczenia klienta w kanałach, aby móc na tym polu tworzyć unikalną wartość dla klienta i wyróżniać się na tle konkurencji, również tej zagranicznej.

Znacząca część dyskusji konferencyjnych była poświęcona AI i aktywom cyfrowym. Zwrócono uwagę, że aktualna dojrzałość technologii Generative AI oferowanych m.in. przez wiodących dostawców usług chmurowych jest na dobrym poziomie dojrzałości do tego, aby budować w oparciu o te technologie aplikacje biznesowe dla instytucji finansowych, działających w silnie regulowanym otoczeniu i posiadających dane objęte ochroną prawną oraz o wysokim poziomie poufności. Technologia Generative AI powinna być postrzegana jako akcelerator dla tych firm, które szukają innowacji i możliwości przyciągnięcia uwagi klienta dając nową jakość i w ten sposób wpłynąć na jego pozytywne doświadczenia. W kontekście diskutowanych wyzwań dla rynków kapitałowych oraz danych z raportu Accenture „(Nie)inwestycyjny obraz Polaków”, może to być jednocześnie odpowiedź na aktualne bolączki branży i oczekiwania inwestorów indywidualnych.

W panelu dyskusyjnym – Aktywa cyfrowe: Nowe horyzonty i wyzwania dla inwestorów detalicznych, podkreślono, że aktywa cyfrowe mają dzisiaj duży potencjał rozwoju. Według danych z badania Accenture „(Nie)inwestycyjny obraz Polaków” już teraz po kryptowaluty sięgają zarówno osoby, które mają konta maklerskie w Polsce (co piąta osoba), ale także, i to zdecydowanie częściej, klienci, którzy korzystają z zagranicznych brokerów (co druga osoba). Wśród klientów polskich i zagranicznych biur maklerskich popularnością przegrywają jedynie z akcjami i obligacjami, a zainteresowanie nimi jest z kolei porównywalne do tego, które można zaobserwować w przypadku różnego rodzaju produktów emerytalnych.

Instytucje już niedługo mogą mieć prostą ekspozycję na zmianę cen głównej kryptowaluty za pomocą ETF, natomiast wiele inwestorów szuka ekspozycji na sam ekosystem, wykorzystując publiczne sieci jako infrastruktury do płatności, tokenizacji, zdecentralizowanych finansów. Polska, z ponad 1000 zarejestrowanych startupów/fintechów związanych z aktywami cyfrowymi, jest liderem wśród państw europejskich. Z punktu widzenia regulacji i ochrony inwestorów, potrzebne są jasne wytyczne, jednocześnie należy uniknąć przeregulowania tej przestrzeni, co może spowodować odpływ innowacji do innych obszarów.



XXIV KONFERENCJA RYNKU KAPITAŁOWEGO W BUKOWINIE TATRZAŃSKIEJ

*AMBICJE POLSKI A POTENCJAŁ ICH REALIZACJI
– RYNEK KAPITAŁOWY W SŁUŻBIE GOSPODARCE*

PIERWSZY DZIEŃ KONFERENCJI



UROCZYSTE OTWARCIE KONFERENCJI



Piotr Prażmo
Przewodniczący Rady Domów Maklerskich,
Przewodniczący Rady Programowej KRK 2024,
Wiceprezes Zarządu, Erste Securities Polska S.A.

UROCZYSTE OTWARCIE KONFERENCJI:

Piotr Prażmo – Przewodniczący Rady Domów Maklerskich, Przewodniczący Rady Programowej, Wiceprezes Zarządu, Erste Securities Polska SA, powitał wszystkich gości konferencji i zaprezentował program wydarzenia.

WYSTĄPIENIE GOSPODARZA:

Waldemar Markiewicz – Prezes Izby Domów Maklerskich, podkreślał, że Polska stoi przed wielkim wyzwaniem, jakim są ogromne inwestycje w transformację energetyczną i ochronę środowiska oraz transformację cyfrową. Banki nie udźwigną same tych inwestycji! Potrzebny jest drugi filar finansowania – rynek kapitałowy.





WYSTĄPIENIE GOŚCIA:

Andrzej Domański – Minister Finansów

„Rynek kapitałowy w Polsce ma do odegrania ogromną rolę. Rola i znaczenie rynku kapitałowego w Polsce w ostatnich latach były za niskie. Niektórzy mogą wręcz powiedzieć, że znaczenie polskiego rynku kapitałowego spadało, jeżeli relacja kapitalizacji polskiej giełdy do PKB spadła z 30% do 20%. Potrzebujemy wyraźnego przyśpieszenia inwestycji i mamy oczywiście potężny napływ środków ze strony Unii Europejskiej. 15 października 2024 Polska dokonała wyraźnego zejścia ze ścieżki miękkiej autokracji w kierunku powrotu do wartości europejskich. Dzięki temu te środki europejskie będą w najbliższych latach do polskiej gospodarki wpłynąć szerokim strumieniem. Chcemy, aby giełda była miejscem, gdzie oszczędności zamieniane są na efektywne inwestycje. Wiemy, że bez sprawnie działającego rynku kapitałowego siła polskiej gospodarki i jej potencjał nie będzie w pełni wykorzystany. Również giełda nie będzie się rozwijała z taką dynamiką, z jaką by mogła” – podkreślił Minister Andrzej Domański podczas otwarcia Konferencji.



WYSTĄPIENIE GOŚCIA:

Jacek Jastrzębski – Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego

Jacek Jastrzębski podkreślił, że dialog, który nadzór prowadzi na przestrzeni ostatnich lat z przedstawicielami sektora kapitałowego, koncentruje się na kwestii, jak zwiększyć rolę rynku kapitałowego w finansowaniu polskiej gospodarki. „Recept i pomysłów na to jest bardzo wiele. Kluczowe jest zapewnienie, aby ład korporacyjny stanowił narzędzie gwarantujące akcjonariuszom mniejszościowym odpowiednie traktowanie ze strony akcjonariuszy większościowych. To jest kwestia bardzo istotna. Mówiłem też tutaj rok temu o budowie kultury akceptacji ryzyka. Ten wątek wiąże się nierozdzielnie z kwestią edukacji finansowej. Edukacja jest warunkiem koniecznym, ale niewystarczającym dla rozwoju rynku i sama w sobie rynku nie zbawi. Konieczne są też inne działania” – powiedział.

„Mówiąc o poszukiwaniu perspektyw rozwoju dla rynku kapitałowego, konieczne jest pobudzenie czy też zwiększenie zainteresowania inwestowaniem na tym rynku. W szczególności warto tę ofertę kierować do inwestorów detalicznych. To jest oczywiście spostrzeżenie uniwersalne, bo dążenie do zwiększenia zainteresowania poszukiwaniem finansowania na giełdzie, ale też poszukiwanie możliwości inwestowania na giełdzie, ono jest widoczne też w działaniach ustawodawcy unijnego. Problemy te mają zatem charakter uniwersalny. Nie uważam, że jedyne rozwiązanie tych problemów należy poszukiwać w działaniach legislacyjnych. Legislacja, tak jak edukacja, może być warunkiem koniecznym, ale ona też jest warunkiem niewystarczającym. Konieczne jest uzupełnienie tych ram, wpisanie się w te ramy przez uczestników rynku” – dodał.



PREZENTACJA:

Q&A: *Global trends, local impact: macro and capital market outlook.*

Colin Ellis – Managing Director, Global Credit Strategist, Moody's Investors Service



PANEL DYSKUSYJNY: *Makroekonomiczne prognozy dla Polski i świata i ich wpływ*



dr Łukasz Rachel
Adiunkt ekonomii,
University College London



Colin Ellis
Managing Director, Global Credit
Strategist, Moody's Investors Service



prof. Łukasz Hardt
Uniwersytet Warszawski



Magdalena Polan
Head of EM Macro Research,
PGIM Fixed Income

REALIZACJI
GOSPODARSTWA



PANEL DYSKUSYJNY:

Makroekonomiczne prognozy dla Polski i świata i ich wpływ na rynki kapitałowe.

Zaproszeni do debaty:

Colin Ellis – Managing Director, Global Credit Strategist, Moody's Investors Service

prof. dr hab. Łukasz Hardt – Uniwersytet Warszawski

Magdalena Polan – Head of EM Macro Research, PGIM Fixed Income

dr Ernest Pytlarczyk – Główny Ekonomista, Bank Pekao S.A.

Moderator: dr Łukasz Rachel – adiunkt ekonomii, University College London (UCL)

REALIZACJI
GOSPODARCE



Robert Stanilewicz
Dziennikarz,
Analizy Online S.A.



Jarosław Fuchs
Wiceprezes Zarządu,
Bank Pekao S.A.



Aleksander Korsak
Dyrektor Biura Relacji Giełdowych,
Jastrzębska Spółka Węglowa S.A.



Mateusz Szczurek
Associate Director, Regional Lead Economist
at the Economics, Policy and Governance,
Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju



PANEL DYSKUSYJNY:

Budowa autonomii strategicznej EU – wyzwania i szanse dla Polski.

Zaproszeni do debaty:

Jarosław Fuchs – Wiceprezes Zarządu, Bank Pekao S.A.

Aleksander Korsak – Dyrektor Biura Relacji Giełdowych, Jastrzębska Spółka Węglowa S.A.

Mateusz Szczurek – Associate Director, Regional Lead Economist at the Economics, Policy and Governance, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju

Kamil Wyszkowski – Representative, Executive Director, UN Global Compact Network Poland

Moderator: Robert Stanilewicz – Dziennikarz, Analizy Online S.A.

RAPORT:

Polski rynek kapitałowy od nowa. Odbudowa znaczenia i pozycji w gospodarce.

Maciej Bukowski – Prezes Zarządu, Wise Europa





PANEL DYSKUSYJNY:
Rola Państwa na rynku kapitałowym – regulator czy aktywny uczestnik?

Zaproszeni do debaty:

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

Beata Sax – Wiceprezes Zarządu, Investors TFI S.A.

Wojciech Sieńczyk – Dyrektor Obszaru Wealth Management, Santander Bank Polska S.A., Dyrektor, Santander BM

dr hab. Sebastian Skuza, prof. UW – Zastępca Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego

Maciej Trybuchowski – Prezes Zarządu, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych oraz KDPW_CCP S.A.

Artur Wiza – Wiceprezes Zarządu, Asseco Poland S.A.

Moderator: Tomasz Prusek – Prezes Zarządu, Fundacja Przyjazny Kraj

PANEL DYSKUSYJNY:
Rynek finansowy wobec wyzwań transformacji klimatycznej.

Zaproszeni do debaty:

Robert Adamczyk – Sector Lead and Senior Environmental Specialist, EBRD

Joanna Ałasa – Sustainability Principal Ekspert, Centrum Ekspertkie ESG Innowacje, ING Bank Śląski S.A.

Piotr Kosiński – Dyrektor Zarządzający Pionem Nadzoru nad Rynkiem Kapitałowym, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego

Paweł Nierada – I. Wiceprezes Zarządu, Bank Gospodarcza Krajowego

Aleksander Korsak – Dyrektor Biura Relacji Giełdowych, Jastrzębska Spółka Węglowa S.A.

Moderator: Krzysztof Kamiński – Prezes, POLSIF – Sustainable Investment Forum Poland





PANEL DYSKUSYJNY:

Rola Private Equity i Private Debt w rozwoju rynku kapitałowego i finansowaniu gospodarki.

Zaproszeni do debaty:

- Przemysław Głębocki – Managing Partner, Accession Capital Partners
- Rafał Lis – Partner Zarządzający, CVI Dom Maklerski
- Aleksander Mokrzycki – Wiceprezes Zarządu, PFR Ventures
- Barbara Nowakowska – Dyrektorka Zarządzająca, Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych
- Piotr Woliński – Prezes Zarządu, Vinci S.A.
- Moderator: Robert Stanilewicz – Dziennikarz, Analizy Online S.A.

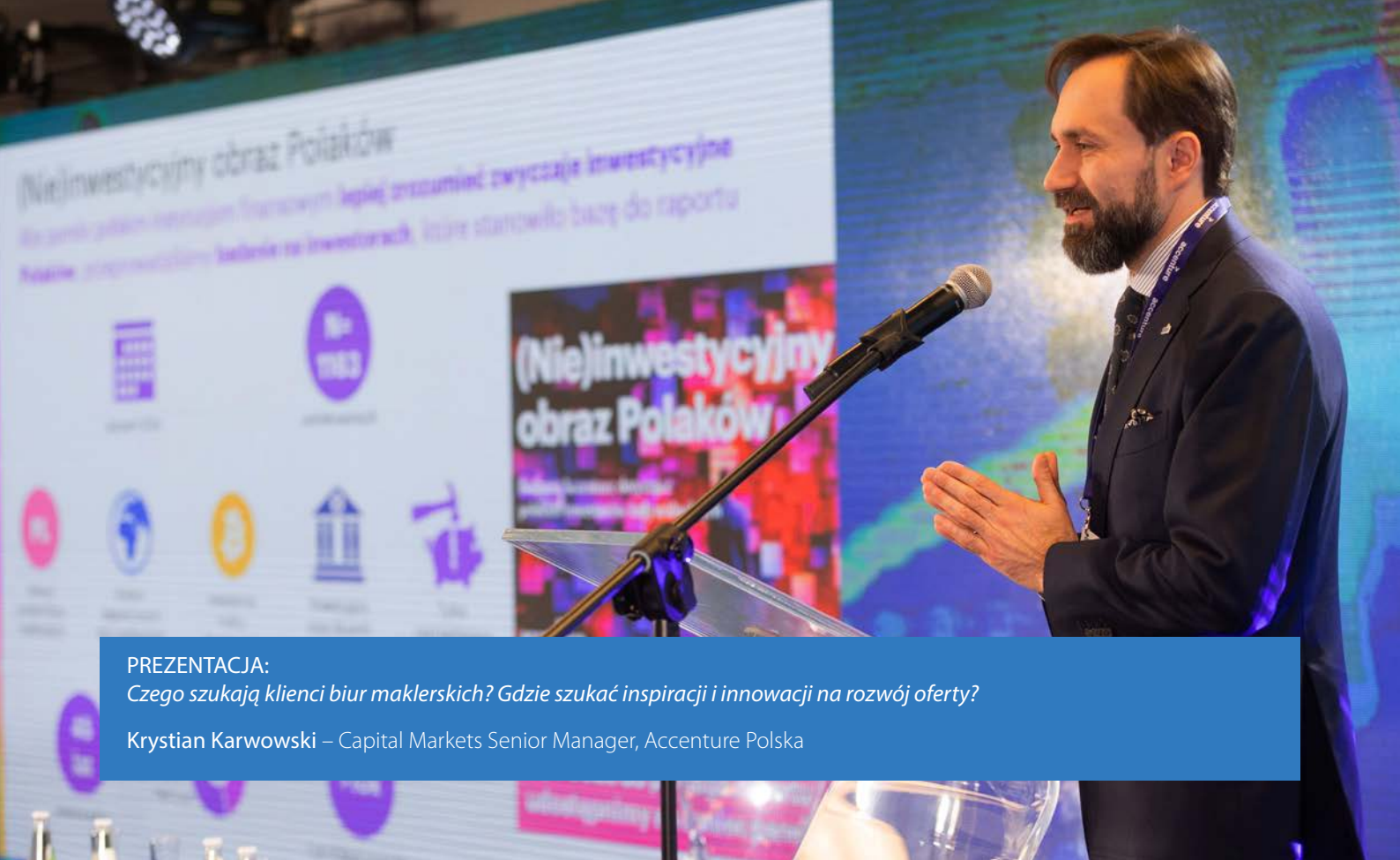
PANEL DYSKUSYJNY:

Wyzwania rozwoju technologicznego w dobie racjonalizacji inwestycji.

Zaproszeni do debaty:

- Krzysztof Dąbrowski – Dyrektor Zarządzający Pionem Bezpieczeństwa, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego
- dr Michał Nowakowski – Partner AI & CyberSec w Zackiewicz & Partners, CEO w GovernedAI
- Sławomir Panaśnik – Wiceprezes Zarządu, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych oraz KDPW_CCP S.A.
- Piotr Prażmo – Wiceprezes Zarządu, CFO, CRO, Erste Securities Polska S.A.
- Artur Trunowicz – Dyrektor Pionu Rynku Kapitałowego, Asseco Poland S.A.
- Moderator: Marcin Zaniewicz – Ekspert, Konsultant Biznesowy, Asseco Poland S.A.





PREZENTACJA:

Czego szukają klienci biur maklerskich? Gdzie szukać inspiracji i innowacji na rozwój oferty?

Krystian Karwowski – Capital Markets Senior Manager, Accenture Polska

PANEL DYSKUSYJNY:

Klient i jego oczekiwania w dobie wyzwań technologicznych.

Zaproszeni do debaty:

Tomasz Bilczyński – Brokerage Business Lead, Accenture Polska

Agata Gawin – Dyrektor Departamentu Firm Inwestycyjnych, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego

dr Katarzyna Niewińska – Uniwersytet Warszawski

Wojciech Sieńczyk – Dyrektor Obszaru Wealth Management, Santander Bank Polska S.A., Dyrektor, Santander BM

Maksymilian Skolik – Dyrektor Biura Maklerskiego mBanku

Marcin Wlazło – Dyrektor Biura Maklerskiego Pekao

Moderator: Tomasz Prusek – Prezes Zarządu, Fundacja Przyjazny Kraj





XXIV
Konferencja
Rynku
Kapitałowego

AMBICJE POLSKI A POTENCJAŁ ICH REALIZACJI
– RYNEK KAPITAŁOWY W SŁUŻBIE GOSPODARCE

Fireside chat: *Generative AI – praktyczne spojrzenie na wdrożenie w instytucji finansowej na przykładzie BNP Paribas?*



Bartosz
Data & AI
Practice Lead,
Accenture Polska



Jarosław Łach
Tribe Leader (Data Tribe),
BNP Paribas Bank Polska S.A.



Fireside chat:

Generative AI – praktyczne spojrzenie na wdrożenie w instytucji finansowej na przykładzie BNP Paribas.

Zaproszeni do debaty:

Bartosz Pacuszka – Data & AI Practice Lead, Accenture Polska

Jarosław Łach – Tribe Leader (Data Tribe), BNP Paribas Bank Polska S.A.

PANEL DYSKUSYJNY:

CMU – jak zbudować głęboki i płynny rynek pan-europejski wraz z efektywnymi rynkami lokalnymi?

Zaproszeni do debaty:

Colin Ellis – Managing Director, Global Credit Strategist, Moody's Investors Service

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

Mateusz Szczurek – Associate Director, Regional Lead Economist at the Economics, Policy and Governance, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju

Grzegorz Zawada – CFA, Dyrektor Biura Maklerskiego PKO Banku Polskiego S.A.

Moderator: Urban Funered – Prezes Swedish Securities Markets Association, były Sekretarz Stanu w Ministerstwie Finansów Szwecji



XXIV
KONFERENCJA
RYNKU
KAPITAŁOWEGO

AMBICJE POLSKI A POTENCJAŁ ICH REALIZACJI
– RYNEK KAPITAŁOWY W SŁUŻBIE GOSPODARCE

PANEL DYSKUSYJNY: *CMU – jak zbudować głęboki i płynny rynek pan-europejski wraz z efektywnymi rynkami lokalnymi?*



Colin Ellis
Managing Director, Global Credit
Strategist, Moody's Investors Service



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





WYSTĄPIENIE GOŚCIA:

Jurand Drop – Podsekretarz Stanu, Ministerstwo Finansów



PANEL DYSKUSYJNY:

Najnowsze zmiany w regulacjach rynku finansowego w Polsce i w Europie i ich wpływ na krajowy rynek i gospodarkę.

Zaproszeni do debaty:

Jarosław Niezgoda – Zastępca Dyrektora Departament Rozwoju Rynku Finansowego, Ministerstwo Finansów

Paweł Nierada – I. Wiceprezes Zarządu, Bank Gospodarstwa Krajowego

Czesław Sadkowski – Partner Zarządzający, Kancelaria Sadkowskiego i Wspólnicy sp. k.

dr hab. Sebastian Skuza, prof. UW – Zastępca Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego

Piotr Sobków – Członek Zarządu, Izba Domów Maklerskich

Magdalena Szwarz-Bakuła – Dyrektor Obszaru Prawnego, Santander Bank Polska S.A.

Moderator: dr Tadeusz Białek – Prezes Zarządu, Związek Banków Polskich



WYSTĄPIENIE:

dr Marek Dietl – Prezes Zarządu, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

PANEL DYSKUSYJNY:

WATS GPW – transformacja technologiczna na rynku kapitałowym.

Prezentacja: Agnieszka Filip – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Fireside chat:

Radosław Olszewski – Prezes Zarządu, Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.

Bartosz Świdziński – p.o. Prezesa Zarządu, Erste Securities Polska S.A.

Moderator: Grzegorz Kołodziejczyk – Dyrektor Działu Rozwoju Rynku, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Sesja Q&A z udziałem Członków Zarządu GPW: Adama Młodkowskiego i Izabeli Olszewskiej

Koordinator Q&A: Agnieszka Filip – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.



Fireside chat: Sesja Q&A z udziałem Członków Zarządu GPW



Agnieszka Filip
Giełda Papierów Wartościowych
w Warszawie S.A.



Grzegorz Kołodziejczyk
Dyrektor Działu Rozwoju Rynku,
Giełda Papierów Wartościowych
w Warszawie S.A.



Adam Młodkowski
Członek Zarządu,
Giełda Papierów Wartościowych
w Warszawie S.A.



Izabela Olszewska
Członek Zarządu,
Giełda Papierów Wartościowych
w Warszawie S.A.





PANEL DYSKUSYJNY:

Aktywa cyfrowe: Nowe horyzonty i wyzwania dla inwestorów detalicznych.

Zaproszeni do debaty:

Filip Kaczmarzyk – Członek Zarządu, XTB S.A.

Adam Wdowczyk – Tech Innovation, Strategy Senior Manager, Accenture Polska

Marcin Wlazło – Dyrektor Biura Maklerskiego Pekao

Artur Trunowicz – Dyrektor Pionu Rynku Kapitałowego, Asseco Poland S.A.

Bartłomiej Nocoń – Szef Digital Banking and Payment system, Związek Banków Polskich

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



PANEL DYSKUSYJNY:

Jaką rolę w edukacji ekonomicznej młodego pokolenia pełni i może pełnić rynek kapitałowy.

Zaproszeni do debaty:

Jerzy Nikorowski – Dyrektor Biura Maklerskiego BNP Paribas

Izabela Olszewska – Członek Zarządu, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Małgorzata Rusewicz – Prezes Zarządu, Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami oraz Izba Gospodarcza Towarzystw Emerytalnych

Marcin Słomianowski – Dyrektor Biura Maklerskiego ING Banku Śląskiego S.A.

Joanna Wróbel – Dyrektor ds. Strategii i Rozwoju, TFI PZU S.A.

Moderator: dr hab. Katarzyna Sekścińska – Uniwersytet Warszawski



Wprowadzenie do panelu: Michał Szymański – Prezes Zarządu, VIG / C-Quadrat Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

PANEL DYSKUSYJNY:
Inwestorzy rynku kapitałowego.

Zaproszeni do debaty:

Marcin Groniewski – Prezes Zarządu, Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Łukasz Kędzior – Prezes Zarządu, Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Waldemar Markiewicz – Prezes Zarządu, Izba Domów Maklerskich

Daniel Posyński – Dyrektor Zarządzający Rynków Finansowych, Pion Bankowości Korporacyjnej i Inwestycyjnej, Zastępca Dyrektora Biura Maklerskiego, Santander Bank Polska S.A.

Michał Staszekiewicz – Dyrektor Zarządzający ds. dystrybucji produktów inwestycyjnych, TFI PZU S.A.

Michał Szymański – Prezes Zarządu, VIG / C-Quadrat Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Moderator: Cezary Szymanek – Redaktor naczelny, Gazeta Giełdy i Inwestorów Parkiet

WYSTĄPIENIE:

dr hab. Sebastian Skuza – prof. UW – Zastępca Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego



ZAMKNIĘCIE KONFERENCJI:

Waldemar Markiewicz – Prezes Zarządu, Izba Domów Maklerskich

WARSZTATY TEMATYCZNE

WARSZTAT:

Pasywne inwestowanie a certyfikaty strukturyzowane. Jak certyfikaty mogą wspierać promocje rynku kapitałowego wśród Inwestorów Indywidualnych.

Prowadząca warsztat:

Anna Kujawska – CEE County Manager, Raiffeisen Bank International AG



WARSZTAT:

Private Debt jako forma inwestowania projektowego na rynku nieruchomości / case study

Prowadzący warsztat:

Katarzyna Majer-Gębska – Managing Counsel, Kancelaria Sadkowski i Wspólnicy sp. k.

Marcin Wiński – Prezes TYR TFI S.A.



Serdecznie dziękujemy wszystkim prelegentom, partnerom oraz uczestnikom XXIV Konferencji Izby Domów Maklerskich za Państwa merytoryczne, organizacyjne i finansowe wsparcie wydarzenia.

To dzięki Państwa zaangażowaniu nasza konferencja na stałe wpisała się do kalendarza najważniejszych wydarzeń na rynku kapitałowym.



X MISTRZOSTWA POLSKI RYNKU KAPITAŁOWEGO W ŚLALOMIE GIGANCIE I SNOWBOARDZIE

Wielki finał integracyjno-sportowy.

X Mistrzostwa Polski Rynku Kapitałowego w Ślalomie Gigancie i Snowboardzie na Kasprowym Wierchu! Wszystkim zawodniczkom, zawodnikom i kibicom dziękujemy za udział w zawodach. Gratulacje dla zwycięzców!

Zapraszamy do treningów i udziału za rok!



NARTY KOBIETY:

I miejsce

Joanna Wróbel
Dyrektor Biura Strategii
i Rozwoju, TFI PZU

II miejsce

Natalia Topczewska
Senior Associate,
Fitch Ratings

III miejsce

Antonina Karwasińska
Radca Prawny,
Biuro Maklerskie Pekao



NARTY MĘŻCZYŹNI:

I miejsce

Łukasz Chyla
Doktorant,
Uniwersytet Jagielloński
w Krakowie

II miejsce

Waldemar Markiewicz
Prezes Zarządu,
Izba Domów Maklerskich

III miejsce

Radosław Olszewski
Prezes Zarządu,
Dom Maklerski Banku
Ochrony Środowiska S.A.



SNOWBOARD KOBIETY:

I miejsce

Walentyna Wierzchucka
Marketing Associate
Manager, Accenture Polska



SNOWBOARD MĘŻCZYŹNI:

I miejsce

Wojciech Gąsowski
Dyrektor Zarządzający,
Departament Bankowości
Inwestycyjnej,
Noble Securities S.A.

II miejsce

Tomasz Bilczyński
Sustainable Banking Lead,
Accenture Poland

III miejsce

Arkadiusz Jaskólski
Kierownik,
Urząd Komisji Nadzoru
Finansowego



Rozmawiała mec. Katarzyna Kacprzak – radca prawny, Izba Domów Maklerskich

Konferencja Rynku Kapitałowego w Bukowinie Tatrzańskiej już za nami. Jakie miał Pan wobec niej oczekiwania? Czy udało się je zrealizować?

Wartość Konferencji KRK w Bukowinie to dyskusje i debaty o rynku kapitałowym przed konferencją, w trakcie oraz po jej zakończeniu. W sumie rynek kapitałowy nie schodził z pierwszych stron gazet i portali przez około 3 miesiące! Nie ma więc lepszej promocji dla rynku niż nasza konferencja. A rynek kapitałowy potrzebuje promocji, bo poziom wiedzy o rynku i jego roli w gospodarce jest wciąż niewystarczający – co widać na każdym kroku. Ale to nie wszystko, inicjatywy, tematy, wyzwania, o których rozmawiamy przygotowując panele, są na wokandzie przez kilka tygodni. Wartość merytoryczna, która z tego wynika jest bardzo ważna, bo w Bukowinie o rynku rozmawiają ci, którzy wiedzą o czym mówią, bo od lat pracują z inwestorami i emitentami. Każda konferencja ma też aspekt networkingowy. W Bukowinie on jest szczególny. W biznesie ważne jest zaufanie i to zaufanie buduje się podczas takich spotkań.

Czy w Bukowinie pojawiły się jakieś nowe pomysły?

Nowe otwarcie, a z takim niewątpliwie mamy do czynienia na rynku, to też nowe pomysły i większa odwaga w podejmowaniu decyzji. Liczę, że pewne pomysły, które pojawiły się na konferencji, będą realizowane. Zabrakło w Bukowinie, co prawda, przedstawicieli nowej władzy na miejscu, ale uczestniczyli online. Mam jednak nadzieję, że uczestnicy różnych gremiów i organizacji branżowych obecni u nas, będą lobbować za wypracowanymi wspólnie w debatach rozwiązaniami. Jak co roku dopisało grono przedstawicieli Komisji Nadzoru Finansowego. To wielki zaszczyt i zaufanie dla organizatorów, że od kilku lat przedstawiciele Komisji w takim składzie goszczą w Bukowinie. Wielkie podziękowania dla władz urzędu Komisji za wspieranie rynku kapitałowego i obecność na konferencji Izby.

O czym rozmawiała branża w Bukowinie?

Oczywiście rozmawialiśmy o sytuacji makroekonomicznej i jej wpływie na rynek. Gośćmi debaty Makroekonomiczne prognozy dla Polski i świata i ich wpływ na rynki kapitałowe byli Colin Ellis, Managing Director, Global Credit Strategist, Moody's Investors Service, prof. dr hab. Łukasz Hardt, Uniwersytet Warszawski, Magdalena Polan, Head of EM Macro Research, PGIM Fixed Income oraz dr Ernest Pytlarczyk, Główny Ekonomista, Bank Pekao S.A. Moderatorem panelu był dr Łukasz Rachel, adiunkt ekonomii z University College London (UCL).

Rozmawialiśmy także o autonomii strategicznej UE, o roli państwa na rynku kapitałowym czy roli rynku kapitałowego wobec wyzwań transformacji klimatycznej. Wśród ciekawych zagadnień konferencyjnych były panele o Generative AI, aktywach cyfrowych i wyzwaniach technologicznych branży a także potrzebach klienta. Wielki finał konferencji to debata o rynku kapitałowym, o tym, co należy zrobić, aby przyciągnąć inwestorów na polski rynek, tak, aby pełnił on ważną funkcję w gospodarce.

A teraz nie pełni? Przecież nie tak dawno podsumowano realizację SRRK, która powstała z inicjatywy Izby Domów Maklerskich.

Rządowa strategia nie spełniła naszych oczekiwań. Panuje powszechne przekonanie, że realizowano zbyt wiele celów, a ich mnożenie zamazało nadrzędną narrację o znaczeniu rynku kapitałowego dla polskich firm i polskiego społeczeństwa. Doprowadziło to do utraty koncentracji na priorytetach o dużym wpływie na wzrost rynku. Ale pewne rzeczy udało się zrobić, choć to prawda – wdrożone zmiany były zbyt małe, by faktycznie pojawił się mocny impuls do rozwoju rynku kapitałowego i zwiększenia jego znaczenia w finansowanie gospodarki. Potwierdzają to zresztą statystyki. Kapitalizacja spółek giełdowych w relacji do PKB w ciągu ostatnich 10 lat spadła z 30% na 20%! Co jeszcze bardziej pogłębia różnicę między nami, a rozwiniętymi rynkami europejskimi. Musimy patrzeć przez pryzmat wyzwań stojących przed polską gospodarką. Priorytetem gospodarczym powinno być zwiększenie innowacyjności i konkurencyjności gospodarki. Bo to są warunki jakościowego wzrostu gospodarczego i tworzenia wysokiej jakości, dobrze płatnych miejsc pracy.

Zasadniczą bowiem słabością polskiej gospodarki jest bardzo niska innowacyjność na tle innych krajów EU. Pod tym względem jesteśmy na czwartym miejscu od końca w Unii Europejskiej. Kolejna kwestia to transformacja energetyczna. Zarówno środki publiczne i system bankowy nie wystarczą, aby ta transformacja faktycznie się powiodła. Kolejny aspekt to dostęp do kapitału, w szczególności dla najbardziej dynamicznych i innowacyjnych firm sektora MŚP. Dla banków często takie przedsięwzięcia są obciążone zbyt dużym ryzykiem, a zagraniczny kapitał jest zbyt trudny do zdobycia i zbyt drogi. Siłą rzeczy jest to więc miejsce dla rynku kapitałowego. Unia Rynków Kapitałowych wcale nie zakazuje zresztą tego, aby poszczególne państwa wprowadzały nowe impulsy, które pobudziłyby lokalne rynki kapitałowe. URK nie jest ani wytłumaczeniem, ani argumentem za tym by nie podejmować działań. Musimy więc postawić na rynek kapitałowy. Polska gospodarka potrzebuje nowego silnika wzrostu biorąc pod uwagę to, jakie wyzwania przed nią stoją.

Rynek kapitałowy ma fundamentalne znaczenie dla alokacji kapitału w gospodarce. W krajach, które mają bardzo duży udział instrumentów rynku kapitałowego w finansowaniu potrzeb rozwojowych przedsiębiorstw, innowacyjność i konkurencyjność gospodarek jest większa.

Czego zatem dziś potrzebujemy, żeby wzmocnić rynek kapitałowy?

Potrzeba fundamentalnych zmian i pomysł na te zmiany jest od lat a cały rynek o tym mówi, jednak, to czego brakuje to odwaga polityczna, determinacja i świadomość. Na europejskich rynkach z dużo bogatszą historią i na wyższym stopniu rozwoju panuje przekonanie, że jest za mała świadomość polityków odnośnie do roli rynku kapitałowego w unowocześnianiu gospodarki i nie ma wystarczającej determinacji, aby go rozwijać. Z tym samym mamy do czynienia w Polsce. W efekcie mamy mało rozwinięty rynek kapitałowy, nieadekwatny do potrzeb gospodarki. Elity polityczne też nie miały świadomości co do jego roli i determinacji, aby go rozwijać. Dlatego też Strategia Rozwoju Rynku Kapitałowego nie zmieniła oblicza rynku. Polski rynek kapitałowy musi wreszcie zyskać odpowiednią rangę w decyzjach rządu, aby efektywnie wspierać rozwój gospodarki. W rządzie powinna być osoba, która zajmie się wyłącznie rozwojem rynku i będzie realizowała uzgodnione z jego uczestnikami mierzalne cele, z których będzie rozliczana.

Dziś na czele Ministerstwa Finansów stoi człowiek z rynku Andrzej Domański.

Tak, dlatego wierzymy, że teraz, kiedy ludzie z rynku kapitałowego będą zajmować ważne stanowiska, nastąpi przełom i przeprowadzimy zmiany, które są niezbędne.

To jakie są priorytety?

Po pierwsze: trzeba zwiększyć ochronę inwestorów – to podstawa zaufania obywateli do rynku. Lepsza ochrona przekłada się m.in. na wyższą atrakcyjność rynku w oczach potencjalnych inwestorów, wyższe stopy zwrotu i przyciąga płynność.

Bolączką naszego rynku jest słabe egzekwowanie prawa. Dlatego już od lat, niestety bezskutecznie, apelujemy o pilne powołanie Sądu Rynku Kapitałowego. Nadal ta sprawa jest nierozwiązana.

Elementem, który do tego by się także przyczynił jest poprawa ładu korporacyjnego. Rady nadzorcze powinny być nominowane przez inwestorów, a niezależni członkowie powinni być faktycznie niezależni od dominującego akcjonariusza, włączając Skarb Państwa. Większościowi akcjonariusze nie mogą nadużywać swojej pozycji względem mniejszościowych i nie dotyczy to tylko spółek, w których większościowym udziałowcem jest Skarb Państwa. To wszystko przekłada się na zaufania, zdolność do pozyskania przez spółki kapitału oraz stopy zwrotu. A przecież stopy zwrotu to główny element zachęcający do inwestowania.

Co następane?

Ponadto, potrzebna jest polityka gospodarcza, która zachęca do inwestycji i premiuje ryzyko, odważna polityka budowy kapitału w kraju. Wymaga to bodźców podatkowych w celu konwersji części oszczędności gospodarstw domowych na kapitał dostępny dla polskich firm. A podstawowym rezerwuarem kapitału krajowego są oszczędności gospodarstw domowych, z których blisko 60% jest dziś na rachunkach w bankach. To nieporównywalnie więcej niż w krajach wyżej rozwiniętych. Struktura oszczędności gospodarstw domowych jest niekorzystana zarówno dla polskich firm poszukujących kapitału jak i dla samych oszczędzających, bo w małym stopniu biorą udział we wzroście wartości polskich firm. Pojawiające się obecnie propozycje zmian tzw. podatki Belki, gdzie ma być zachowane takie samo opodatkowanie bezpiecznych przychodów z odsetek jak bardziej ryzykownych inwestycji kapitałowych, nie dotyczą istoty sprawy.

Kolejny ważny element to infrastruktura rynkowa funkcjonująca w symbiozie z rynkiem – infrastruktura wspierająca klientów, na rzecz których działa, czyli brokerów, bo to oni obsługują firmy pozyskujące kapitał na rynku pierwotnym oraz inwestorów sporządzając analizy fundamentalne oraz zapewniając im możliwość zakupu lub sprzedaży akcji na giełdzie. Podstawowym zadaniem giełdy jest dostarczanie sprawnej i taniej platformy transakcyjnej dla budowy płynności, która jest jednym z kluczowych elementów atrakcyjności rynku. W związku z tym trzeba się zastanowić nad rolą GPW. Czy to ma być firma maksymalizująca zysk czy jednak firma infrastrukturalna, mająca zapewnić tani i sprawny dostęp do rynku po to, by koncentrować obrót klientów biur maklerskich i efektywniej wyceniać akcje. Ustalenie zasad funkcjonowania z poszanowaniem interesu ekonomicznego, zarówno Giełdy jak i domów maklerskich, jest konieczne dla rozwoju rynku kapitałowego w Polsce.

Czy firmy inwestycyjne są kluczowe dla rynku?

Biura i domy maklerskie odgrywają fundamentalną rolę na rynku kapitałowym. To one wyszukują spółki, doradzają, wprowadzają je na giełdę, obsługują inwestorów. Podstawą zwiększania produktywności kapitału jest pozyskiwanie środków na rozwój dla najbardziej dynamicznych i innowacyjnych spółek na rynku pierwotnym, a także wartość informacyjna cen akcji na rynku wtórnym. Krajowe domy maklerskie są kluczowe dla finansowania mniejszych i średnich przedsiębiorstw. Zagraniczne domy maklerskie nie są zainteresowane pośrednictwem w pozyskiwaniu kapitału dla mniejszych spółek – jest to zadanie, którym muszą się zająć krajowi pośrednicy.

Dlatego utrzymanie i rozwój kompetencji krajowych domów i biur maklerskich leży w interesie polskiego rynku kapitałowego i całej polskiej gospodarki.

No właśnie a co z inwestorami?

Kolejną fundamentalną kwestią to OFE. Musimy zlikwidować niepewność co do przyszłości OFE. Ta niepewność bardzo negatywnie wpływa na zaufanie do rynku kapitałowego i stopy zwrotu. Od lat w wyniku tzw. suwaka z OFE do ZUS, OFE sprzedają netto akcje, co jest jednym z powodów niskich stóp zwrotu i obniżenia atrakcyjności naszej giełdy dla inwestorów. A są to kwoty liczone w miliardach złotych rocznie. Najprościej byłoby „oddać” Polakom ich pieniądze. Jest wiele koncepcji jak to zrobić, ale konieczna jest tu wola polityczna.

Ponadto konieczne jest zwiększenie siły inwestorów instytucjonalnych dla wspierania efektywności spółek giełdowych. Efektywność notowanych spółek, ma decydujące znaczenie dla osiąganych przez inwestorów stóp zwrotu. Inwestorzy instytucjonalni, poprzez udział w radach nadzorczych, wywierają presję efektywnościową na notowane spółki. Dlatego tak ważny jest rozwój zarówno programów długoterminowego oszczędzania jak np. PPK, jak i funduszy wspólnego inwestowania czyli TFI, które na rynkach bardziej rozwiniętych są głównym kanałem transferu oszczędności społeczeństwa w kapitał dostępny dla najbardziej dynamicznych i innowacyjnych firm. Siła inwestorów instytucjonalnych zależy od wielkości kapitałów pod zarządzaniem oraz ich dywersyfikacji.

Rozwój rynku kapitałowego w Polsce to konieczność, nie wybór. To wyzwanie, któremu musimy sprostać. Bez sprawnego i płynnego rynku kapitałowego, polskie przedsiębiorstwa, szczególnie średnie i małe, a one są głównym miejscem tworzenia miejsc pracy – nie będą w stanie pozyskać finansowania na konkurencyjnych warunkach. Rynki zagraniczne będą dla nich za drogie.

Bezpośrednią konsekwencją naszej zgody na marginalizację rynku kapitałowego w Polsce byłoby utrzymanie kredytu bankowego jako podstawowego źródła finansowania dla małych i średnich firm, ograniczenie dostępu do kapitału wyższego ryzyka, koniecznego dla innowacyjnych projektów polskich firm.



IZBA DOMÓW MAKLESKICH

Izba Domów Maklerskich jest największą niezależną samorządową organizacją firm inwestycyjnych.

Reprezentujemy 20 członków: 7 największych banków (biura maklerskie) i 13 firm inwestycyjnych, które łącznie odpowiadają za 99% wolumenu obrotu lokalnego (akcjami, obligacjami, kontraktami terminowymi) na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie wśród lokalnych członków Giełdy.

Misją Izby jest wspieranie rozwoju rynku kapitałowego służącego pozyskiwaniu kapitału przez przedsiębiorstwa dla wzrostu gospodarczego i zwiększania zamożności społeczeństwa. Izba występuje w roli Rzecznika Rynku Kapitałowego – prezentuje publicznie rekomendacje i opinie mające wpływ na konkurencyjność i efektywność rynku kapitałowego.

Jesteśmy głosem branży maklerskiej – pracujemy na rzecz rozwiązań prawnych służących umacnianiu konkurencyjności polskiego rynku kapitałowego, prowadzimy działalność szkoleniową dla zwiększenia poziomu profesjonalnego pracowników firm inwestycyjnych, organizujemy konferencje promujące rozwój rynku kapitałowego. Współpracujemy z rządem i organizacjami rynku kapitałowego na rzecz wsparcia rozwoju konkurencyjnego otoczenia regulacyjnego i warunków biznesowych.

Izba jest członkiem European Forum of Securities Associations.

MISJA I CELE

Izba Domów Maklerskich jako rzecznik interesów uczestników rynku kapitałowego

Misją Izby Domów Maklerskich jest wspieranie rozwoju konkurencyjnego rynku kapitałowego sprzyjającego pozyskiwaniu kapitału przez przedsiębiorstwa na cele inwestycyjne dla wzrostu gospodarczego oraz budowania zamożności obywateli. Izba występuje w roli Rzecznika Rynku Kapitałowego – prezentuje publicznie rekomendacje i opinie mające wpływ na atrakcyjność i efektywność rynku kapitałowego, a także wyraża sprzeciw wobec praktyk czy rozwiązań uznanych za szkodliwe dla rozwoju rynku kapitałowego i gospodarki.

Izba aktywnie współpracuje z organizacjami samorządowymi środowisk rynku finansowego w kraju i za granicą w celu wypracowywania wspólnych stanowisk i ekspertyz w tematach istotnych dla rynku kapitałowego.

Izba Domów Maklerskich jako instytucja samoregulacji i współregulacji dla środowiska

Fundamentem rozwoju rynku kapitałowego jest bezpieczeństwo jego uczestników. Zaufanie do systemu i jego efektywności, a także skuteczność nadzoru stanowi element wiarygodności rynku. W ramach swojej misji Budowania zaufania do rynku kapitałowego, Izba stoi na straży przestrzegania standardów i zasad działalności w branży. Kierując się interesem wszystkich jego uczestników, Izba podejmuje działania na rzecz utrzymania najwyższych standardów profesjonalizmu w branży. Izba jako organizacja pracodawców, którzy ponoszą odpowiedzialność za działania pracowników firm inwestycyjnych, maklerów i doradców, jest naturalnym adresatem takiej kompetencji. Wspólnie z naszymi członkami, przedstawicielami ustawodawcy i instytucji nadzorczych bierzmy udział w procesie tworzenia regulacji, standardów, dobrych praktyk i zaleceń jak również podnoszenia kwalifikacji pracowników firm inwestycyjnych. Wdrażane rozwiązania – w ramach mechanizmu samoregulacyjnego – wspierają interes branży z poszanowaniem interesów klientów.

Współpraca z administracją rządową i instytucjami rynku kapitałowego w obszarze regulacji prawnych i standardów wspierających rozwój rynku kapitałowego

Jako największa niezależna organizacja branżowa, Izba posiada silne umocowanie do reprezentowania środowiska maklerskiego w debacie z przedstawicielami ustawodawcy, nadzorczy i administracji rządowej. Przy tworzeniu regulacji prawnych oraz wyznaczaniu standardów dla uczestników rodzimego rynku kapitałowego istotne jest, aby uwzględniać specyfikę lokalnego rynku. Dyrektywy unijne dają możliwość dostosowania poziomu regulacji do parametrów i wielkości obszaru regulowanego stosując powszechnie zasadę proporcjonalności pozwalając niejednokrotnie na adaptowanie poziomu regulacji w konkretnych przypadkach. Środowisko Izby wpiera regulatora oraz instytucje nadzorcze w stosowaniu wyżej wzmiankowanej zasady, co może mieć potencjalnie negatywny wpływ na funkcjonowanie

i konkurencyjność polskiego rynku. W ocenie Izby konieczna jest systematyczna współpraca środowiska z ustawodawcą i regulatorami rynku w celu dostosowania regulacji do realiów krajowego rynku.

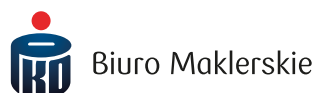
Promocja i edukacja na rzecz budowania konkurencyjnego rynku kapitałowego

W ramach budowania konkurencyjnego rynku kapitałowego, Izba prowadzi działania mające na celu promocję i upowszechnianie wiedzy o rynku kapitałowym a w szczególności o działalności maklerskiej. Działania te obejmują zarówno inicjatywy szkoleniowe jak i konferencyjne. Izba uczestniczy i inicjuje opracowania i raporty eksperckie oraz naukowe dotyczące rozwoju polskiego rynku kapitałowego i polskiej gospodarki. Eksperti Izby współpracują z czołowymi instytutami i uniwersytetami ekonomicznymi, takimi jak Uniwersytet Warszawski czy Uniwersytet Jagielloński.

Kontakt

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

CZŁONKOWIE IZBY DOMÓW MAKLESKICH



committed professionals





www.idm.com.pl