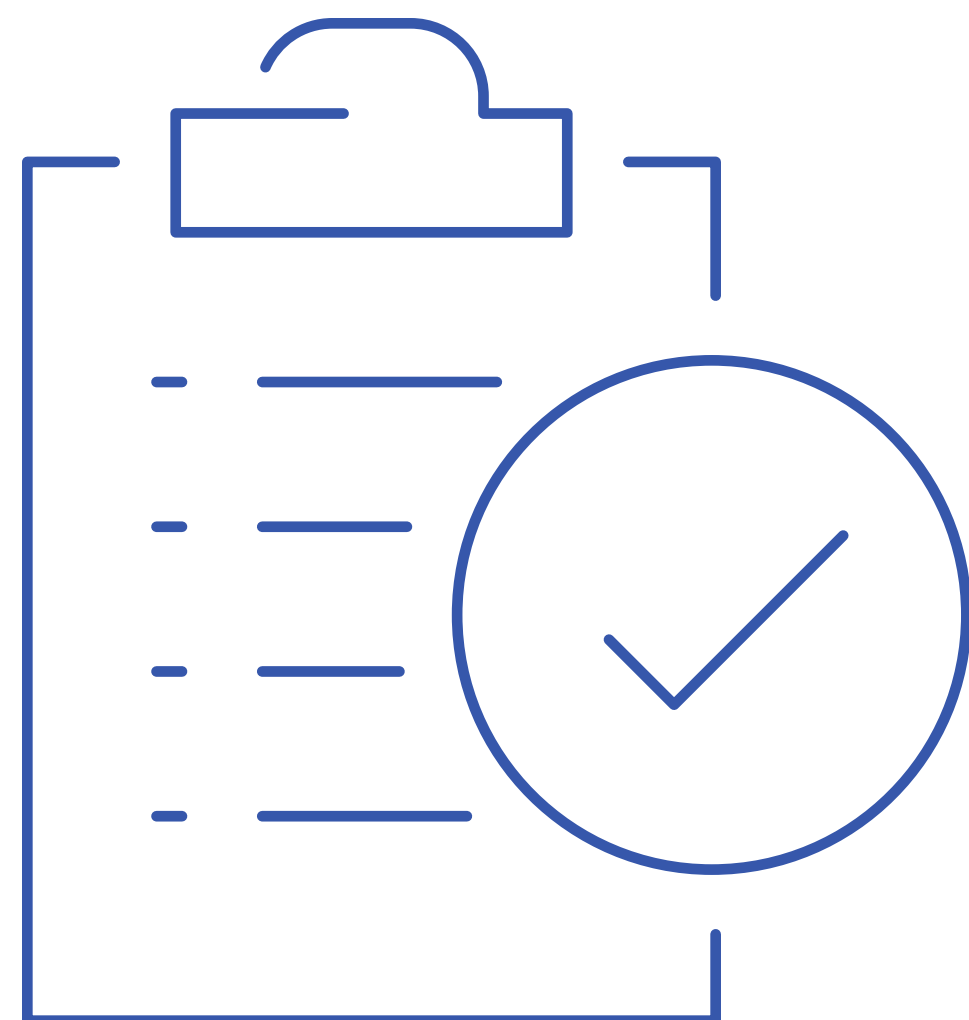


Analiza poziomu kosztów rynkowych na polskim rynku kapitałowym

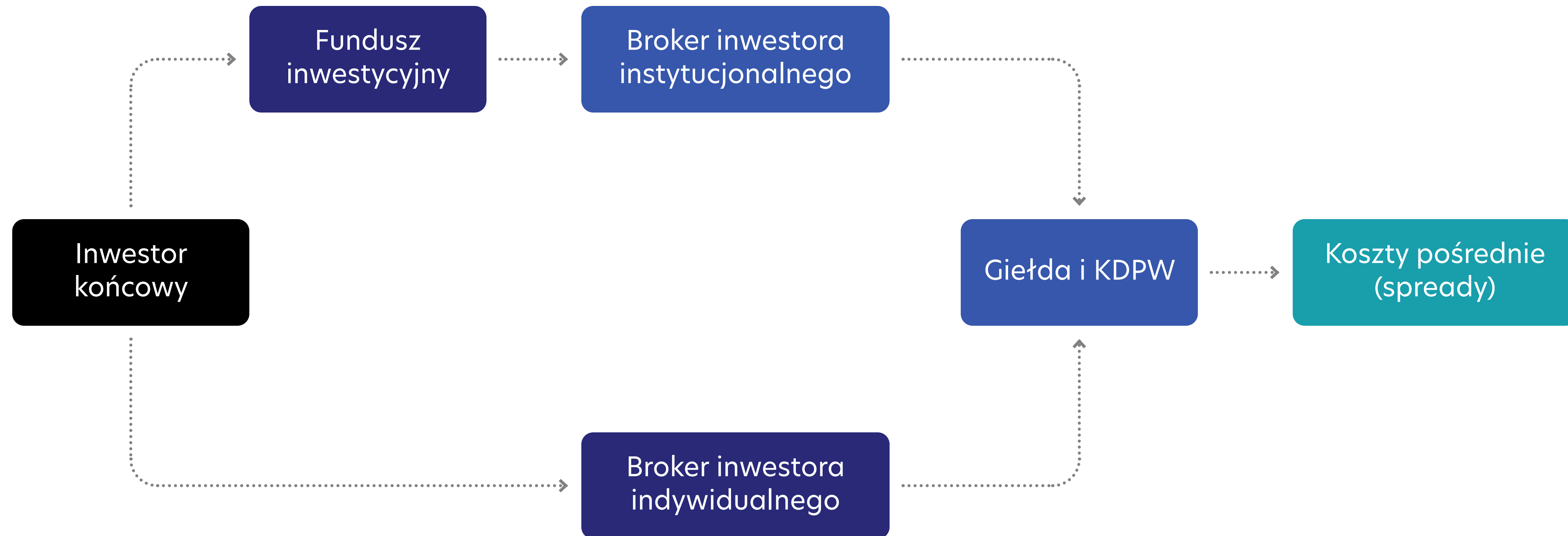


Realizacja działania 79 SRRK



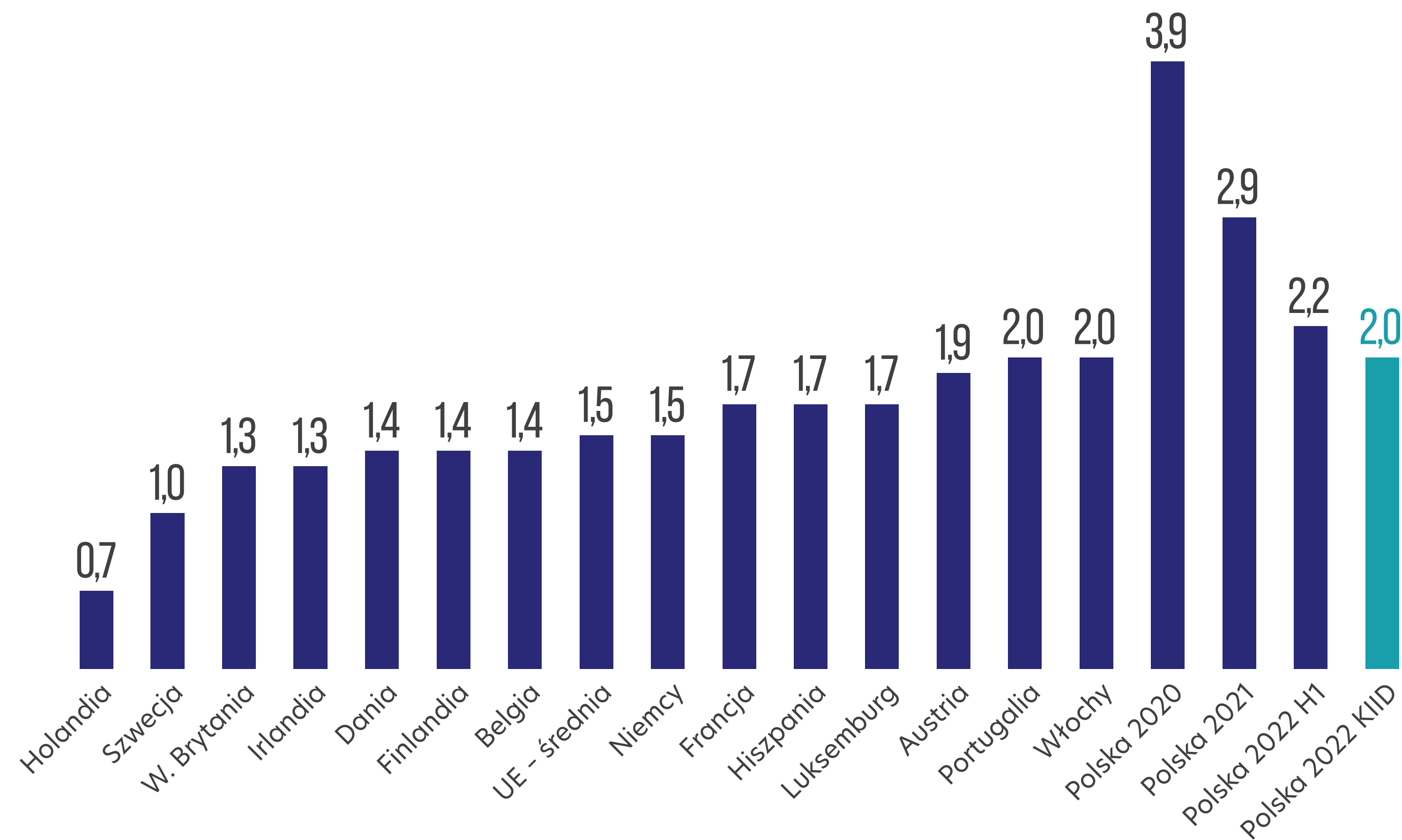
- ▶ Działanie 79 wprost zobowiązuje wykonawców Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego („SRRK”) do sporządzenia analizy „poziomu kosztów rynkowych na krajowym rynku kapitałowym”.
- ▶ Analiza taka jest niezbędna, ponieważ na polskim rynku kapitałowym brakuje szczegółowego rozpoznania tematu kosztów rynkowych, z uwzględnieniem:
 - ✓ poszczególnych segmentów rynku (np. akcje, obligacje, fundusze inwestycyjne),
 - ✓ rodzajów podmiotów (np. inwestorzy instytucjonalni/indywidualni),
 - ✓ etapów zawarcia transakcji/ przygotowania oferty publicznej,
 - ✓ rodzajów kosztów (w tym koszty transakcyjne, rozliczenia, opłaty i prowizje pośredników).

Schemat ponoszenia kosztów rynkowych (bez kosztów emitentów)



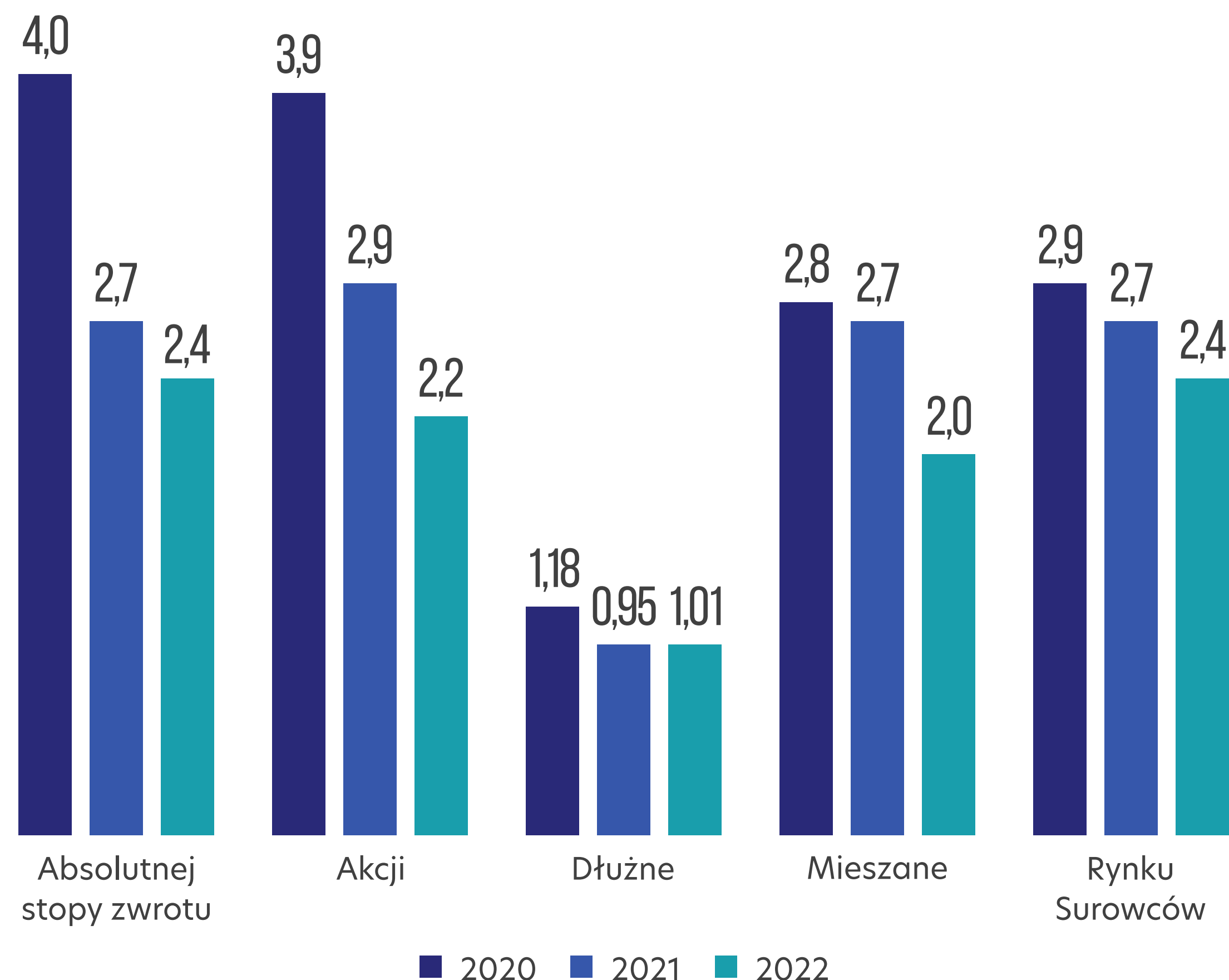
Inwestowanie poprzez fundusze

Fundusze akcji – jednostki detaliczne [w proc.]



- ▶ W ostatnich dwóch latach zaszły istotne zmiany pod względem kosztów inwestowania poprzez fundusze inwestycyjne, a pozytywne zmiany zbliżyły polski rynek do europejskiej średniej.
- ▶ Polski rynek mieści się w granicach europejskiej normy, choć nie jest na pewno kosztowym liderem – fundusze akcyjne i mieszane ciągle są średnio o jedną trzecią droższe.

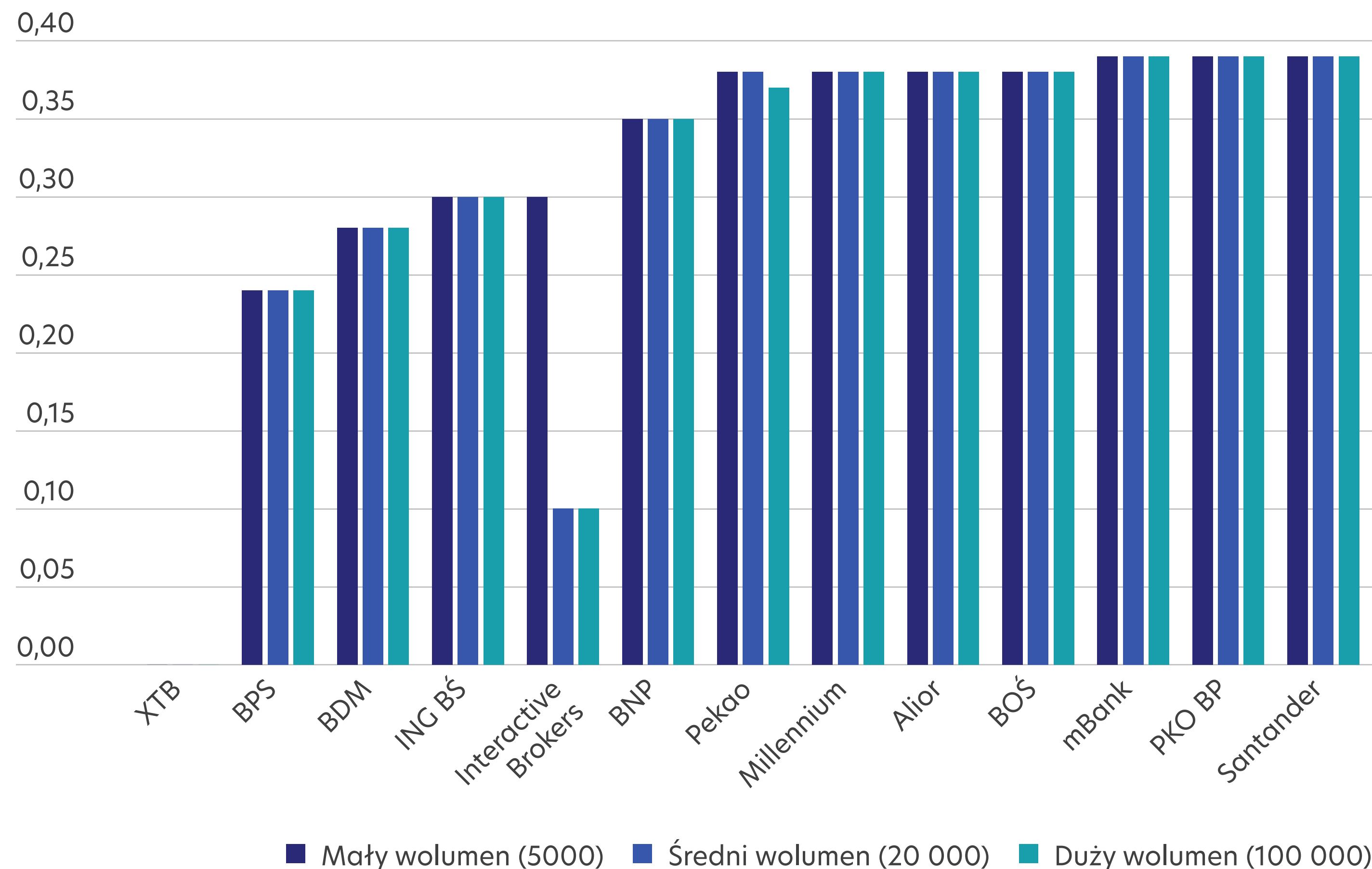
Koszty całkowite w FIO – jednostki detaliczne [w proc.]



- ▶ W kolejnych kwartałach warto monitorować następujące zjawiska:
 - czy nie następuje wzrost kosztów w funduszach dłużnych, co może grozić zatrzymaniem tendencji spadkowej w opłatach ogółem. To dlatego, że fundusze dłużne mają bardzo duży udział w aktywach inwestorów detalicznych;
 - koszty funduszy mieszanych, ponieważ spadki w ich przypadku były istotnie niższe niż w przypadku funduszy akcyjnych, przez co opłaty między różnymi rodzajami funduszy coraz mniej się różnią;
 - stosowanie success fee przez niektóre fundusze obligacji, co może mieć w przyszłości przełożenie na wzrost kosztów ogólnego zarządzania.

Inwestowanie poprzez firmy inwestycyjne

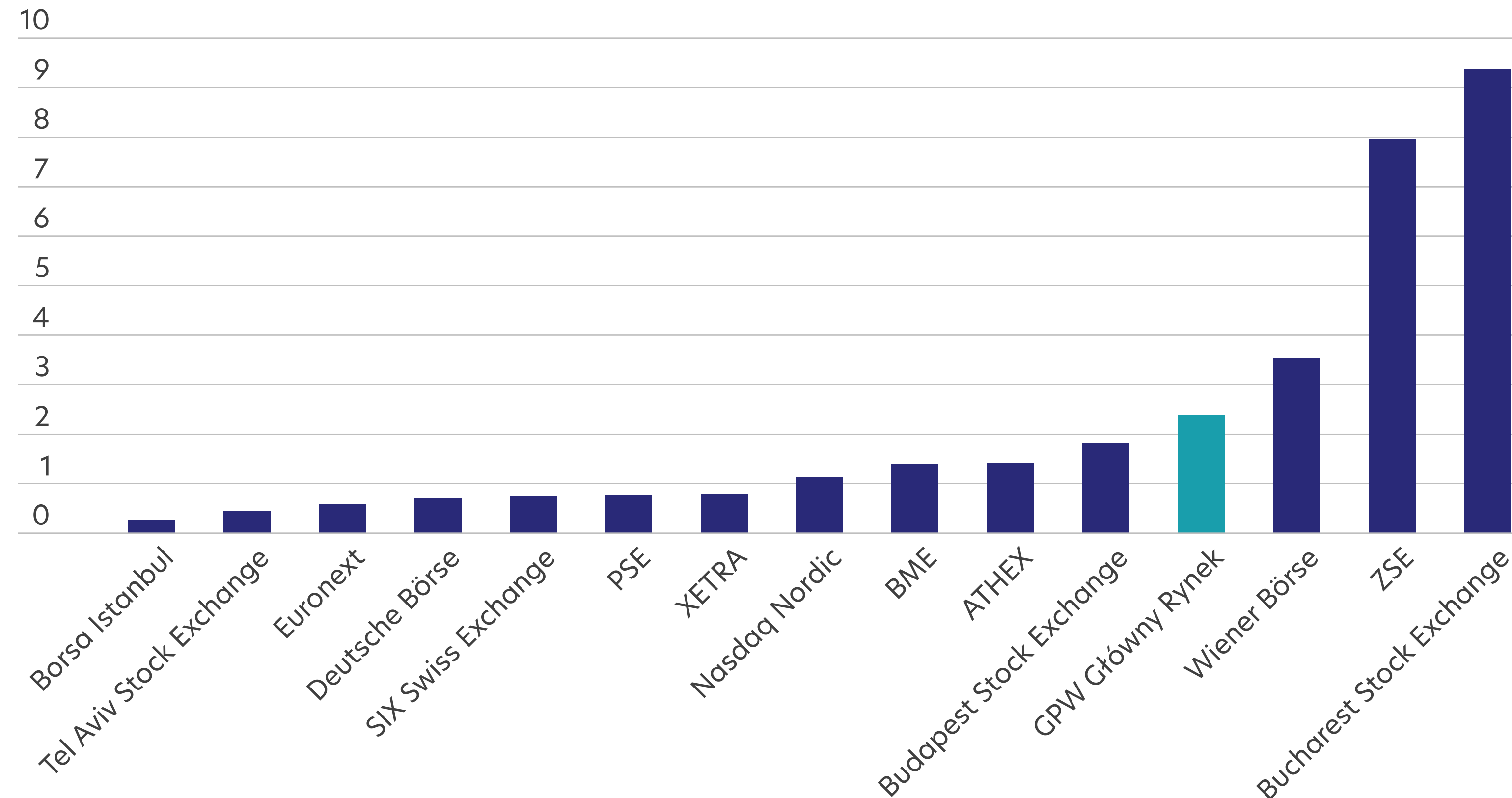
Wysokość prowizji maklerskiej w zależności od wartości zlecenia [w proc.]



- ▶ Polskie firmy inwestycyjne o na tle globalnych konkurentów oferujących dostęp do wielu rynków, wypadają relatywnie drogo.
- ▶ Może to skutkować znacznymi trudnościami dla polskich domów maklerskich, jeżeli chodzi o utrzymanie się na rynku, szczególnie że ogólny poziom usługi świadczonej przez brokerów zagranicznych też może być postrzegany jako wyższy.

GPW i KDPW na rynku akcji - wskaźnik kosztowości dla tradingu

Wskaźnik kosztowości - trading [w pb.]

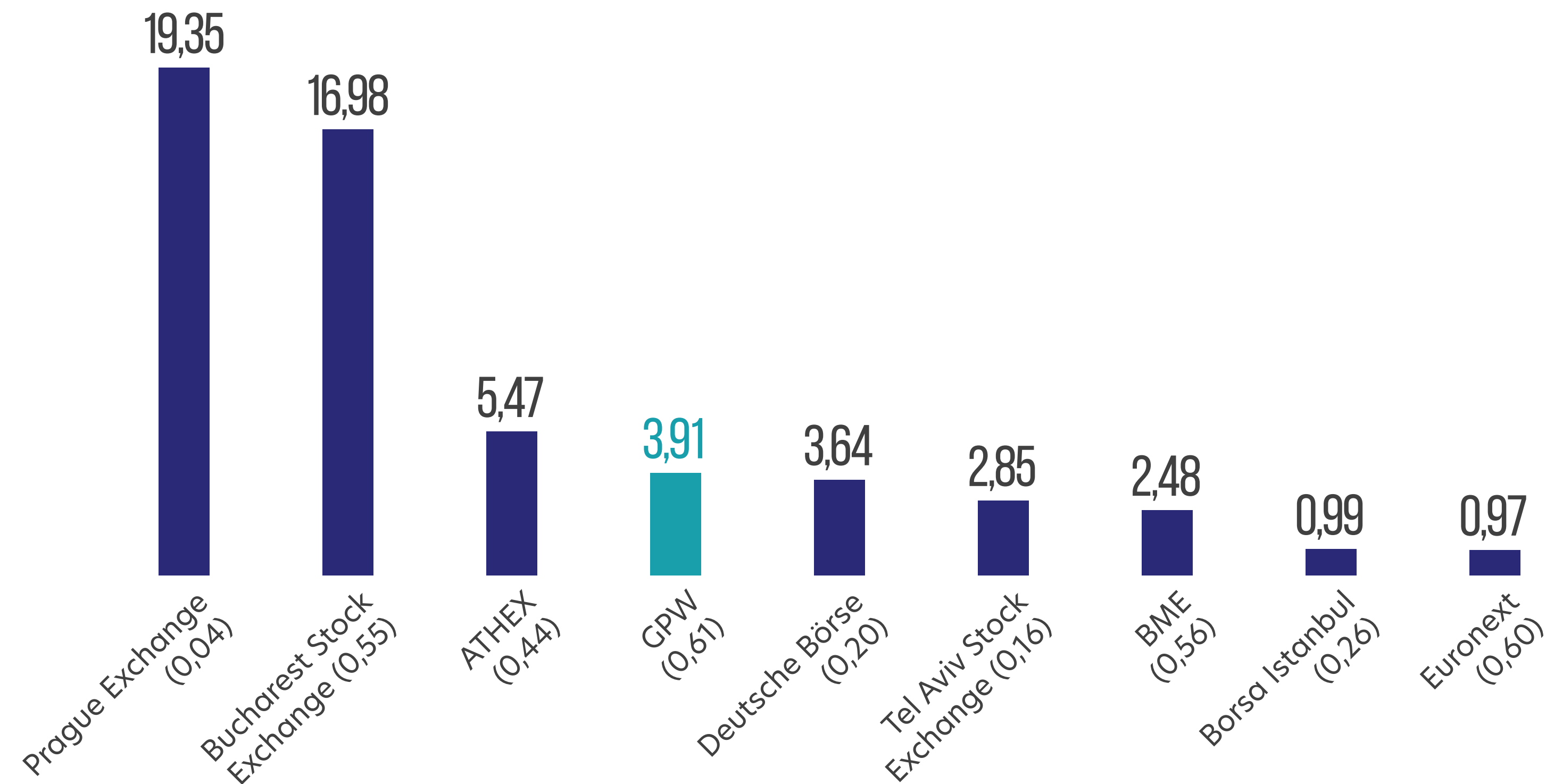


- ▶ Wskaźnik kosztowości to iloraz przychodów giełdy z tytułu tradingu do obrotów na tym rynku.
- ▶ Trading w Polsce jest relatywnie drogi w porównaniu zarówno z kosztowymi liderami, jak i giełdami regionalnymi
- ▶ Drogi trading jest w dużej mierze rekompensowany przez relatywnie tani post-trading, choć rekompensata ta dotyczy jedynie części inwestorów.

GPW i KDPW na rynku akcji - wskaźnik kosztowości ogółem

Wskaźnik kosztowości ogółem [w pb.]

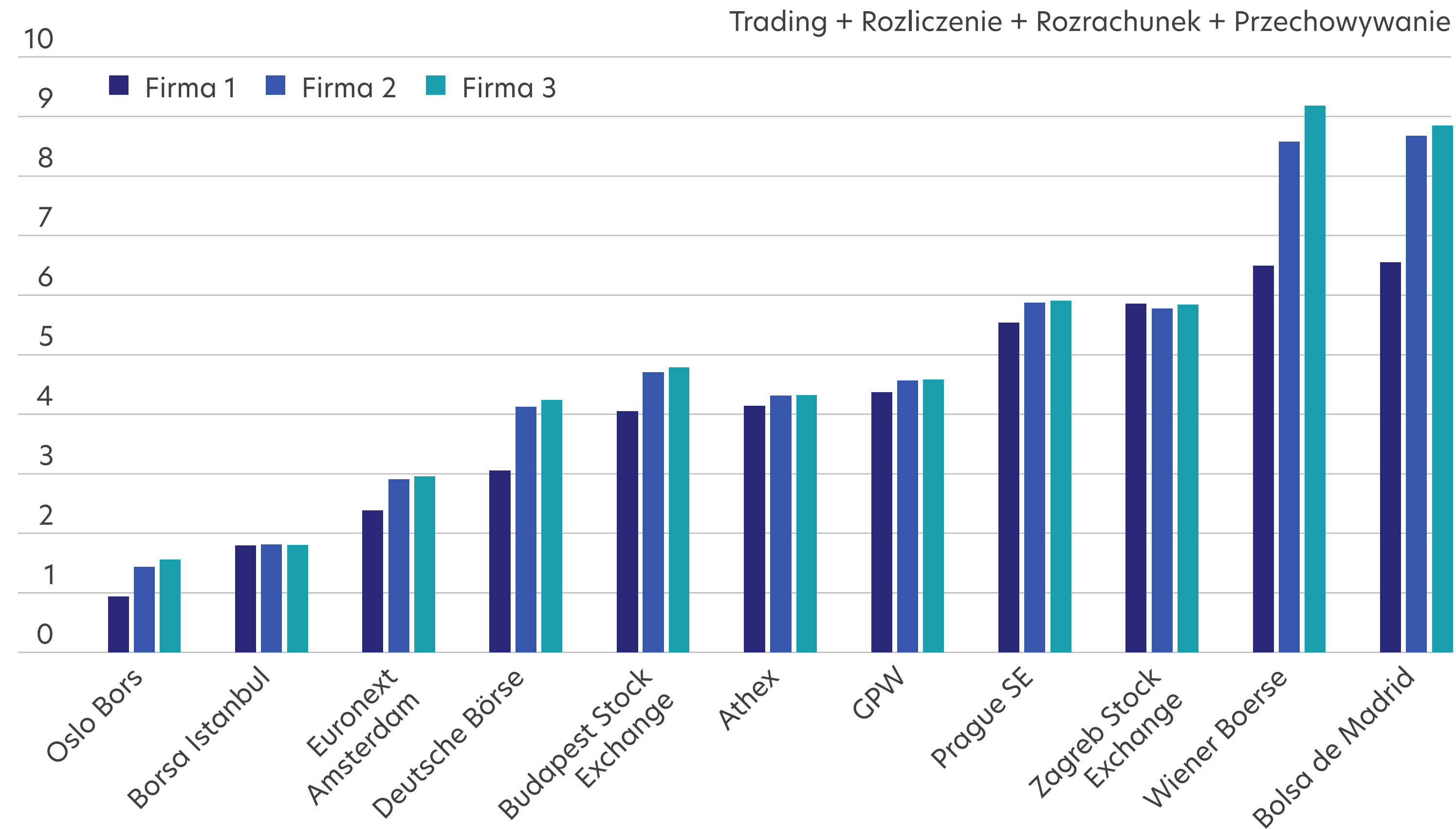
Wskaźnik obliczony dla kosztów ogółem, w nawiasie podano udział kosztów tradingu



- ▶ Wskaźnik kosztowości ogółem to iloraz przychodów infrastruktury rynku z tytułu obsługi handlu do obrotów na tym rynku.
- ▶ Pod względem całości kosztów polska giełda również nie należy do najtańszych w Europie, a dystans do kosztowych liderów jest znaczący.
- ▶ Łatwo wskazać rynki od polskiego dużo droższe, a w grupie rynków lokalnych, koszty infrastruktury rynkowej w Polsce i w Europie są porównywalne, choć polski rynek jest nieco droższy, o kilkanaście do dwudziestu procent.

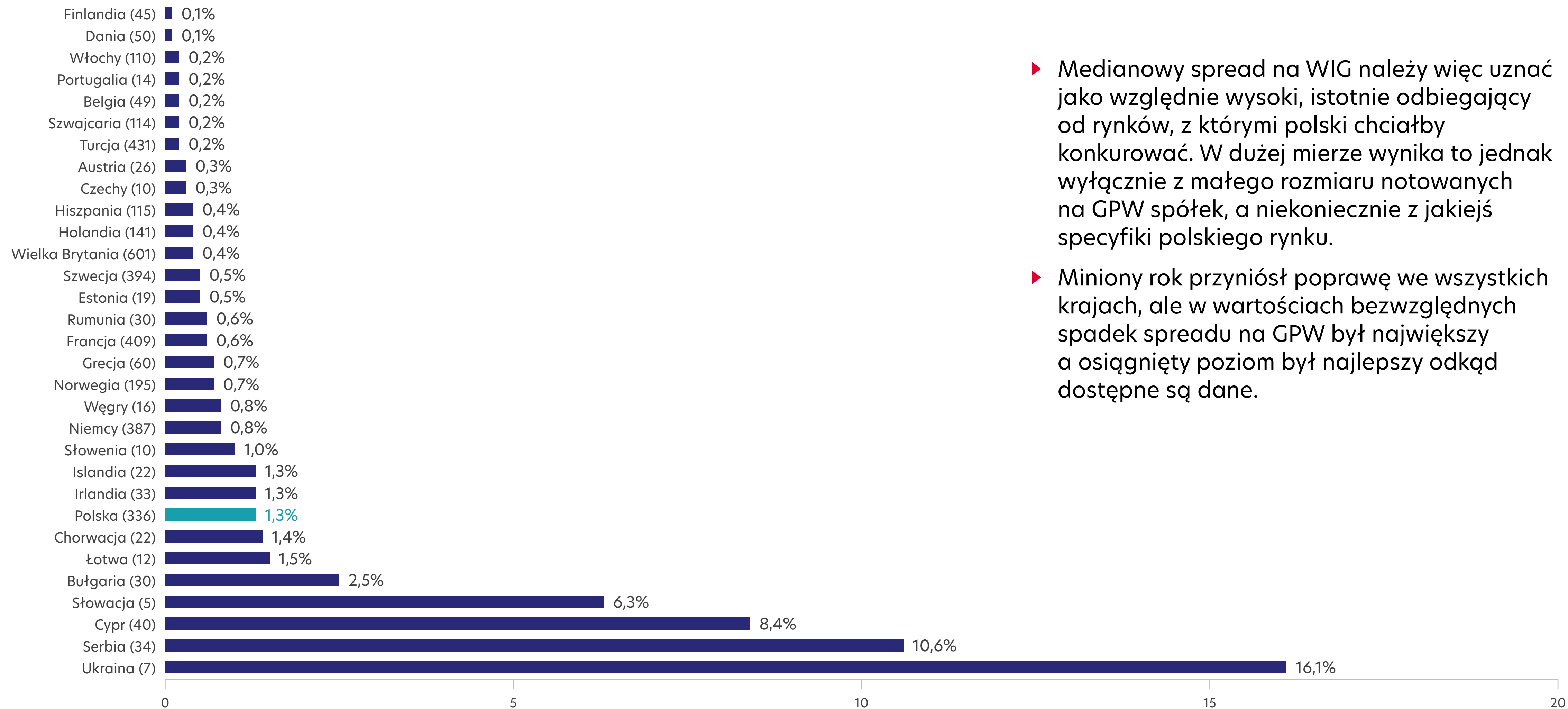
GPW i KDPW na rynku akcji - symulacja

Symulowana wysokość kosztów [w pb.]



- ▶ Symulacja potwierdza wyniki analizy za pomocą wskaźnika kosztowości.
- ▶ Polski rynek jest zdecydowanie tańszy od małych giełd regionalnych, porównywalny z dużymi giełdami regionalnymi, ale bardzo daleko mu do kosztowych liderów, którzy są prawie cztery razy tańsi niż rodzimy rynek.

Koszty pośrednie (spready) na rynku akcji



W nawiasie podano liczbę spółek w analizowanym indeksie

- ▶ Medianowy spread na WIG należy więc uznać jako względnie wysoki, istotnie odbiegający od rynków, z którymi polski chciałby konkurować. W dużej mierze wynika to jednak wyłącznie z małego rozmiaru notowanych na GPW spółek, a niekoniecznie z jakiejś specyfiki polskiego rynku.
- ▶ Miniony rok przyniósł poprawę we wszystkich krajach, ale w wartościach bezwzględnych spadek spreadu na GPW był największy a osiągnięty poziom był najlepszy odkąd dostępne są dane.

Dziękujemy za uwagę



Analiza poziomu kosztów rynkowych na polskim rynku kapitałowym



Realizacja działania 79 SRRK