

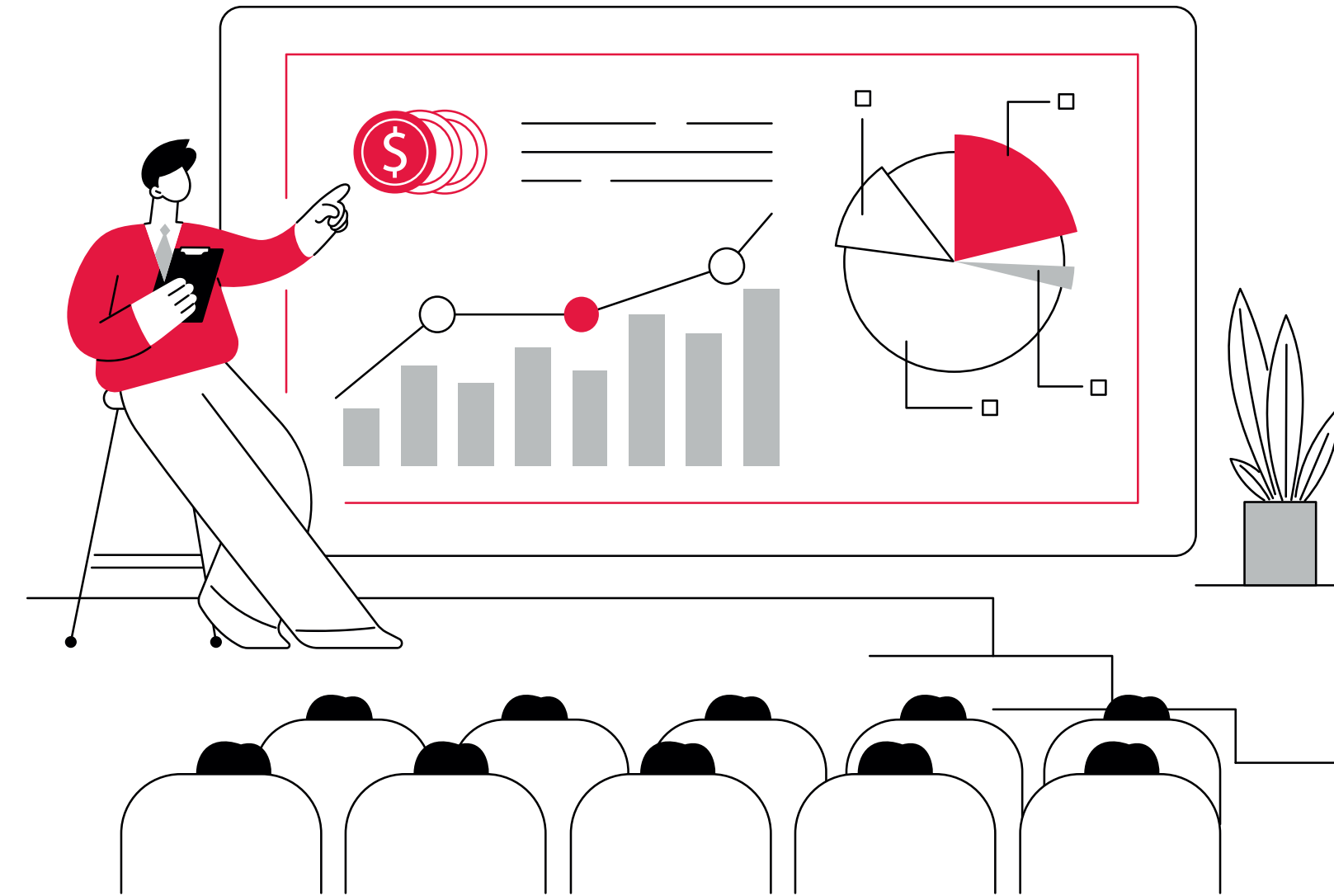
# Strategia Rozwoju Rynku Kapitałowego 2019-2023 - podsumowanie realizacji

Rada Rozwoju Rynku Finansowego, 20 października 2023 r.

**Katarzyna Szwarc**

Pełnomocniczka Ministra Finansów ds. Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego

- SRRK 2019-2023 przyjęta przez Radę Ministrów uchwałą nr 114 z dnia 1 października 2019 r.
- Jeden z pierwszych tak szczegółowych i kompleksowych planów rozwoju polskiego rynku kapitałowego → 90 szczegółowych działań w rozmaitych obszarach.
- Cele SRRK:
  - istotne podniesienie konkurencyjności polskiego rynku kapitałowego
  - zwiększenie skali pozyskiwania przez przedsiębiorstwa kapitału na rynku kapitałowym
  - zwiększenie płynności polskiego rynku kapitałowego
  - zwiększenie efektywności instytucji pośredniczących
  - zwiększenie udziału oszczędności w gospodarce
  - bardziej efektywne procedury administracyjne



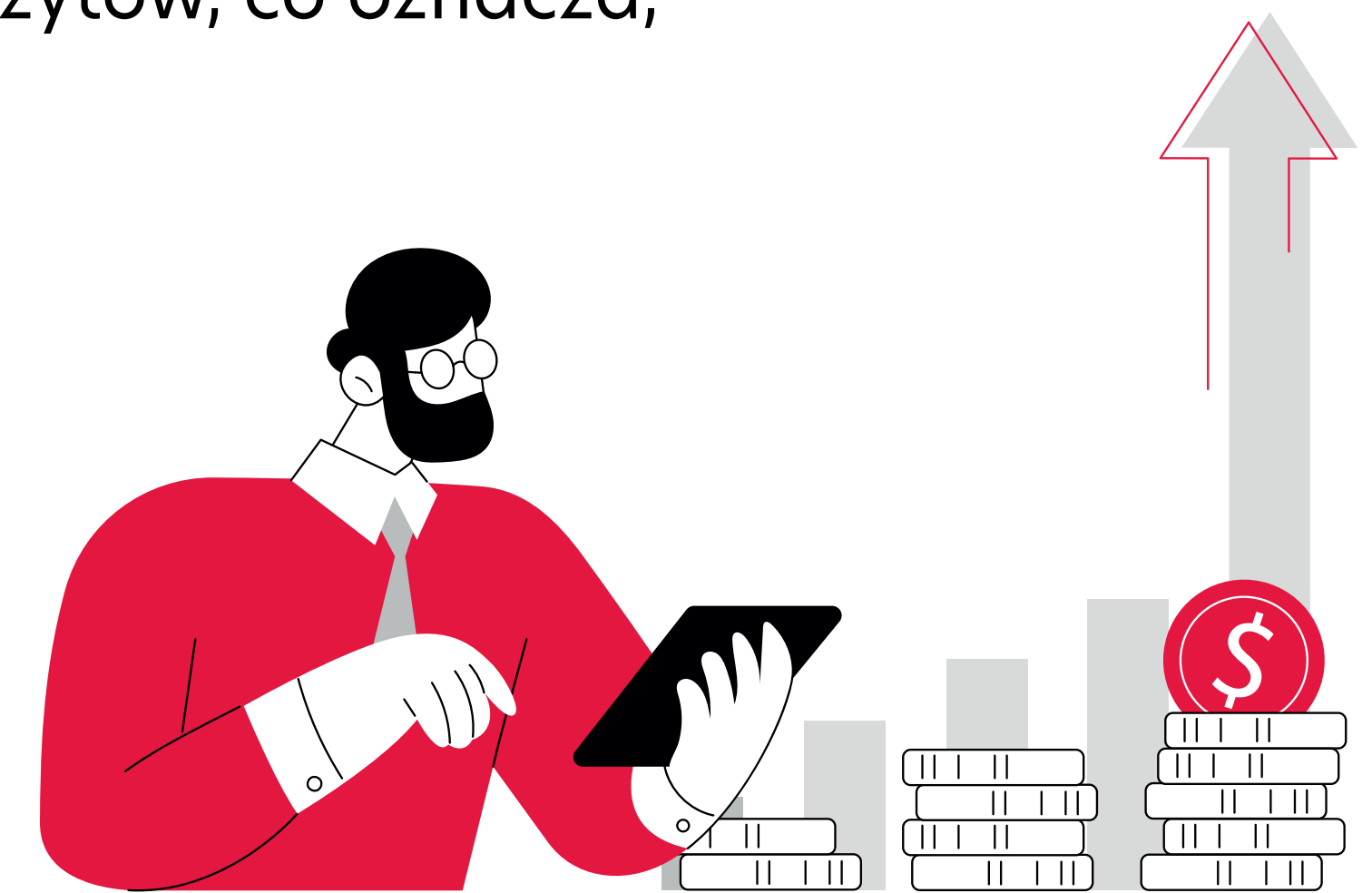


# Polski rynek kapitałowy **utrzymał pozycję regionalnego lidera** w latach 2020-2023

- Przy kapitalizacji na poziomie €165 mld, polska giełda znacznie wyprzedza pod tym względem Austrię, Czechy, Rumunię i Węgry. Obroty na GPW w okresie styczeń-sierpień 2023 r. przewyższały o ponad 100% obroty na giełdzie austriackiej i zostały daleko w tyle innych konkurentów.
- 47 spośród notowanych na GPW spółek to podmioty zagraniczne
- W 2021 r. 1/3 wszystkich funduszy VC/PE płynących do Europy Środkowo-Wschodniej trafiła do Polski – a w 2022 nasz kraj utrzymał miejsce na podium za Czechami i Estonią.

# Długoterminowe **wskaźniki sukcesu**

- **Wskaźnik kapitalizacji GPW do PKB** spadał od 2018 roku, aby w 2021 znów wzrosnąć do 27%, a następnie zmniejszyć się do 25% w 2022 r.
- **Stopa oszczędności społeczeństwa** wzrastała dynamicznie od 2018 roku, aby w pandemicznym roku 2021 spaść do 2,77% z 11,28% w roku 2020.
- **Aktywa finansowe gospodarstw domowych** rosły systematycznie od 2018 roku do 2,8 bln PLN w 2022 roku. Jednocześnie rósł udział w oszczędnościach gotówki i depozytów, co oznacza, że oszczędności społeczeństwa rzadziej niż można byłoby sobie tego życzyć trafiały na rynek kapitałowy.
- **Poziom finansowania pozyskiwanego poprzez rynek akcji** jest w znacznym stopniu skorelowany z poziomem stóp procentowych i koniunkturą gospodarczą. Niski koszt kredytu bankowego w ostatnich kilkunastu latach i wysoki poziom niepewności będący następstwem niepewności popandemicznej, nie sprzyjały nowym ofertom publicznym.



# Realizacja działań określonych w SRRK

## - ujęcie statystyczne

- 65 działań zostało zrealizowanych w całości.
- 18 działań zostało zrealizowanych częściowo.
- 7 działań nie zostało zrealizowanych - kwestie o mniejszym znaczeniu z punktu widzenia projektu, koszty istotnie przewyższające potencjalne korzyści, zmiana stanu faktycznego lub wyzwania dotyczące zgodności z obowiązującymi, uzasadnionymi regulacjami.



- **Sprawozdanie Pełnomocnika Ministra Finansów ds. SRRK dostępne w Monitorze Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego na [Monitor SRRK](#) → [Ministerstwo Finansów](#) → [portal gov.pl \(www.gov.pl\)](#)**

# Kamienie milowe w realizacji Strategii

- **Zachęty podatkowe dla inwestorów:** ulga dla długoterminowych inwestorów, ulga venture capital, kompensacja zysków i strat z różnych źródeł w kontekście podatku Belki.
- **Rozwiązania dedykowane emitentom:** ulga na IPO, dedykowany i wyspecjalizowany urząd skarbowy do obsługi spółek publicznych, przewodnik prospektowy UKNF.
- **Analityka na podstawie danych MF i UKNF:** raport o wysokości kosztów rynkowych, raport o rozwoju rynku kapitałowego w Polsce.
- **Edukacja finansowa:** opracowanie Strategii Edukacji Finansowej, liczne programy edukacyjne MF i UKNF, Fundusz Edukacji Finansowej.
- **Ustawa z dnia 16 sierpnia 2023 r. w związku z zapewnieniem rozwoju rynku finansowego i ochrony inwestorów na tym rynku:** złagodzenie wymogów dla ETF, certyfikaty turbo, pożyczki papierów wartościowych, wzmocnienie KNF i wiele innych istotnych zmian.



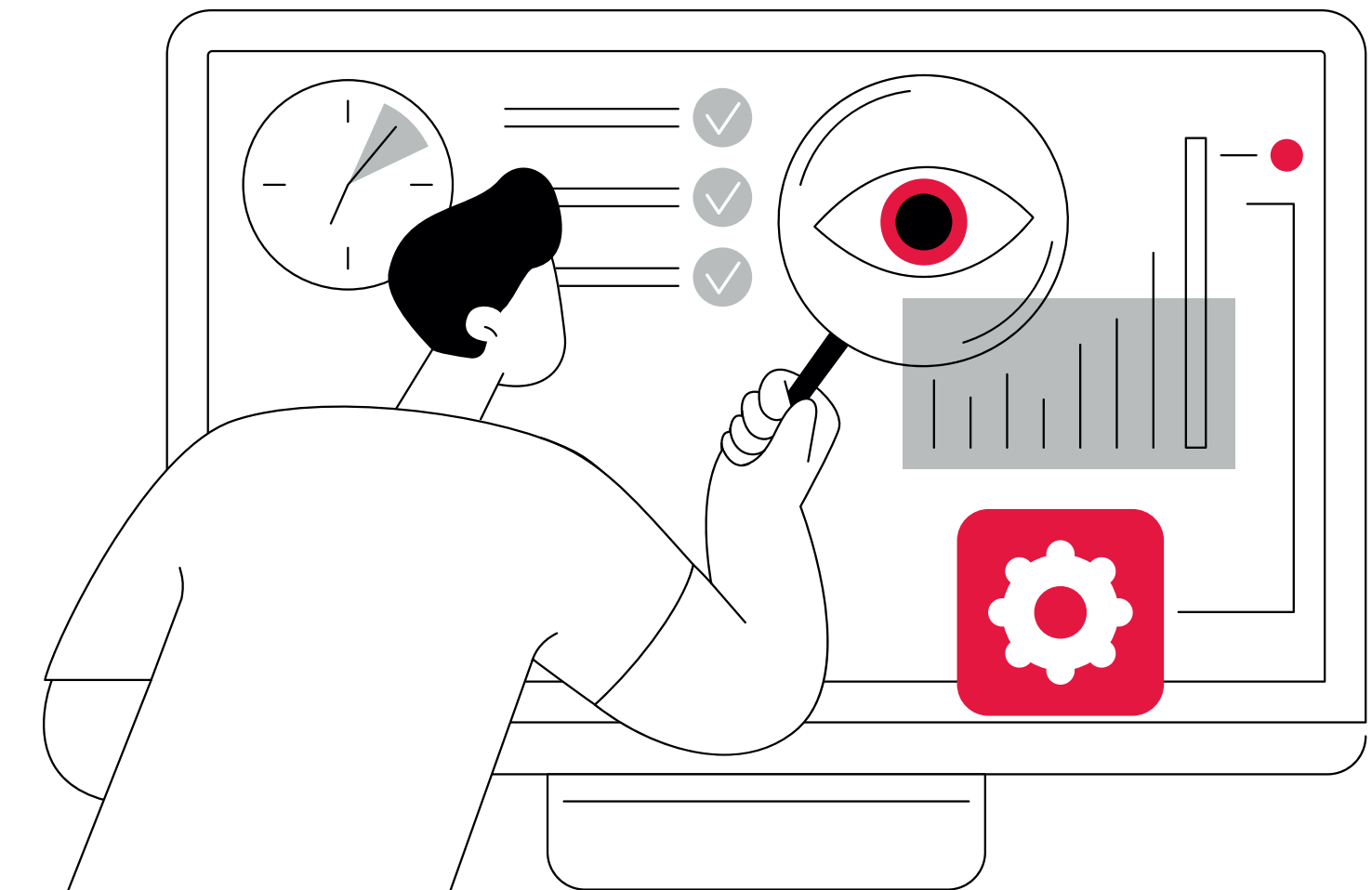
# Działania wymagające kontynuacji

- **Wzmocnienie systemu egzekwowania prawa:** został opracowany i przekazany Ministrowi Sprawiedliwości program edukacyjny z rynku kapitałowego dla Krajowej Szkoły Sądownictwa i Prokuratury, projekt ustawy w sprawie powołania sądu rynku kapitałowego oczekuje na konsultacje publiczne.
- **Przyjęcie pozostałych rozwiązań podatkowych:** obniżenie podatku od dywidend dla długoterminowych inwestorów, zachęty fiskalne dla emitentów obligacji transformacyjnych, rozwój programu akcjonariatu pracowniczego.
- **Fine-tuning** przepisów ustawy w związku z zapewnieniem rozwoju rynku finansowego i ochrony inwestorów na tym rynku.



# SRRK 2.0?

- Rozwój publicznego rynku kapitałowego wymaga sprawnie funkcjonującego rynku prywatnego.
- Ministerstwo Finansów rozpoczyna współpracę z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju nad inicjatywą Assessment and Action Plan for Developing Poland's Private Equity Ecosystem.
- W ramach projektu powstanie plan działania na rzecz rozwoju rynku funduszy prywatnych w Polsce: ramy legislacyjne, rozwiązania podatkowe, pokonanie barier pozalegisacyjnych.
- **Celem zamknięcie luki finansowania dla przedsiębiorstw na etapie scale-up w Polsce.**
- W dłuższym horyzoncie czasowym, przełoży się na atrakcyjność podmiotów debiutujących na warszawskiej Giełdzie, oraz ich gotowość na współpracę z zewnętrznymi inwestorami a także wypełnienie najwyższych standardów ładu korporacyjnego.





# Dziękuję za uwagę

Sprawozdanie Pełnomocnika Ministra Finansów ds. SRRK dostępne na  
**Monitor SRRK** → **Ministerstwo Finansów** → **portal gov.pl** ([www.gov.pl](http://www.gov.pl))

