

Czy rynek kapitałowy w UE sprosta nowym wyzwaniom?

Jacek Socha
Wiceprezes, PricewaterhouseCoopers

103 Seminarium BRE-CASE
Warszawa, 28 maja 2009



Plan prezentacji

1. Strategia Lizbońska – plany a wykonanie
2. Integracja rynków kapitałowych w Europie
3. Kryzys wyzwaniem dla rynków kapitałowych

Strategia Lizbońska – plany

Główne cele Strategii Lizbońskiej w zakresie rynków kapitałowych:

- Stworzenie jednolitego hurtowego rynku przepływów kapitałowych;
- Stworzenie otwartego i bezpiecznego rynku detalicznego;
- Wprowadzenie nowoczesnych zasad ostrożnościowych i systemu nadzoru nad rynkami finansowymi;
- Stworzenie lepszych warunków do sprawnego funkcjonowania jednolitego rynku finansowego (głównie poprzez zmiany przepisów podatkowych).

Strategia Lizbońska – wykonanie

Główne Dyrektywy zatwierdzone przez Komisję Europejską w zakresie rynków kapitałowych:

- Dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych (MiFID)
- Dyrektywa w sprawie prospektu emisyjnego
- Dyrektywa o przejrzystości
- Rozporządzenie KE o stosowaniu MSR / MSSF

Strategia Lizbońska – cele na najbliższe lata

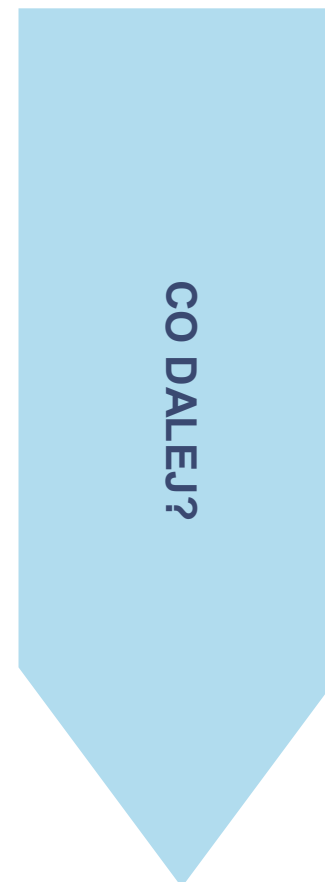
Główne cele i wyzwania stojące przed rynkiem kapitałowym w UE:

- Usprawnienie i zacieśnienie współpracy pomiędzy podmiotami nadzorującymi rynki narodowe;
- Usprawnienie integracji infrastruktury depozytowo-rozliczeniowej w obliczu integracji poszczególnych giełd;
- zwiększyć zakres finansowania dla małych i średnich przedsiębiorstw poprzez rynek kapitałowy Dyrektywa o przejrzystości;
- Rozwój zasad dobrych praktyk (*corporate governance*).

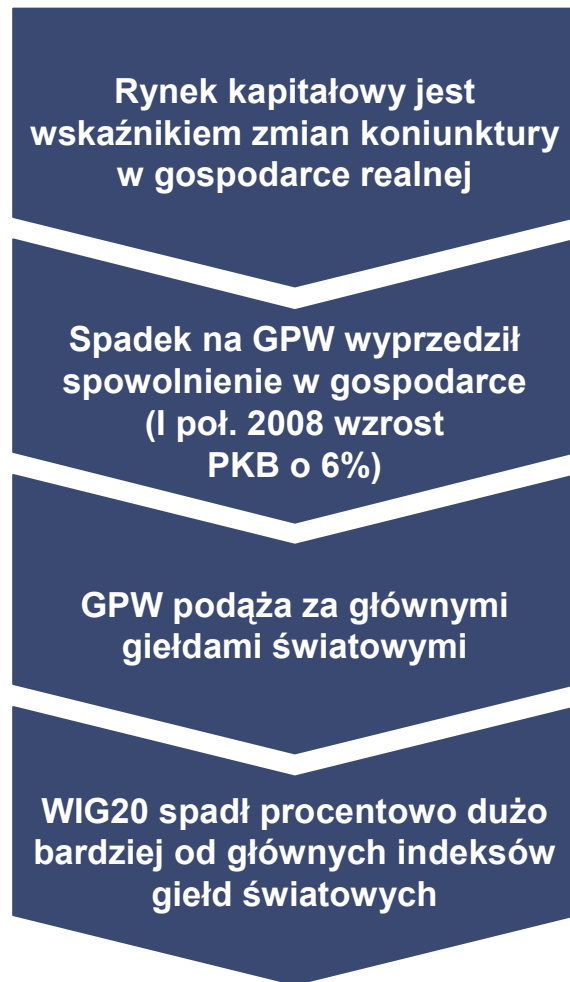
Integracja rynków kapitałowych w Europie

- Fuzja NYSE i Euronext
- Fuzja NASDAQ i OMX
- Udział w prywatyzacji mediolańskiej Borsa Italiana przez London Stock Exchange
- GPW w Warszawie – proces prywatyzacyjny

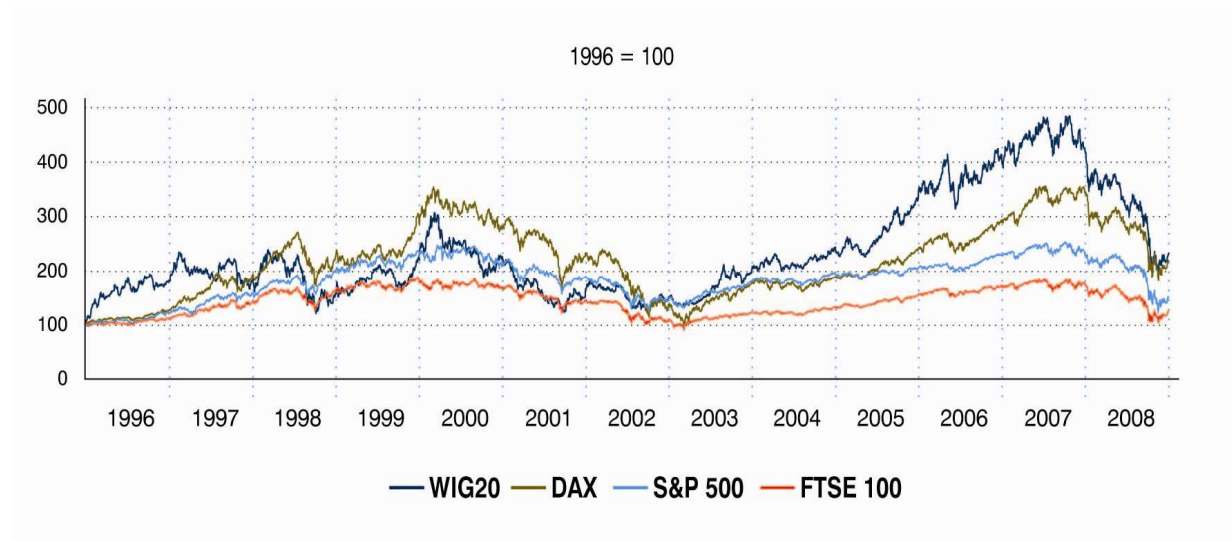
Kryzys na rynkach kapitałowych – co nas czeka w przyszłości?



Przebieg kryzysu na rynkach kapitałowych



Załamanie na rynkach kapitałowych



Dlaczego WIG spadł bardziej:

- Gwałtowny wzrost indeksu WIG20 w czasie hossy w latach 2003-2007
- Odwrót inwestorów od rynków rozwijających się po roku 2007
- Obawy inwestorów przed niekorzystnym wpływem kryzysu finansowego na gospodarkę realną
- Zawieranie przez spółki giełdowe asymetrycznych transakcji na instrumentach finansowych (opcje walutowe)

Przebieg kryzysu na rynkach kapitałowych



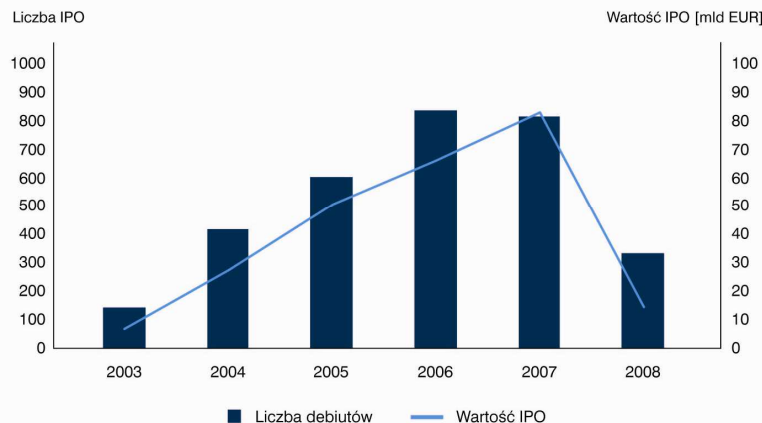
Skutki załamania rynku kapitałowego w Polsce

Spadek kapitalizacji i wartości obrotów

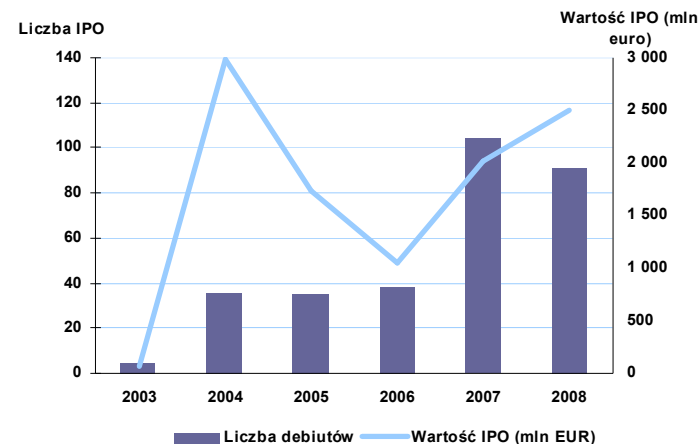
Trudności w pozyskaniu kapitału na rynku

Rynek manipulowalny

Liczba i wartość IPO w Europie w latach 2003-2008

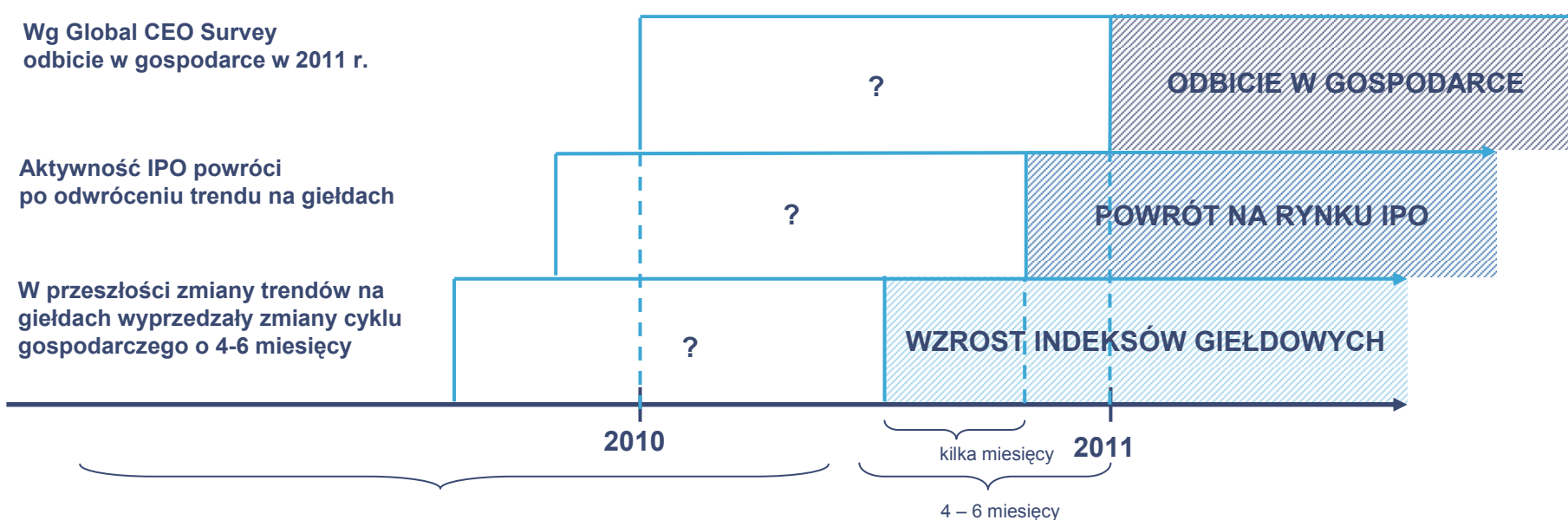


Liczba i wartość IPO w Polsce w latach 2003-2008



Aktywność na rynku IPO podąża za cyklem koniunkturalny
Awersja do ryzyka i niepewne perspektywy na przyszłość zniechęcają inwestorów

Przebieg kryzysu na rynkach kapitałowych



Najbliższe miesiące

- Zwiększenie liczby transakcji na rynku obligacji korporacyjnych
- Wzrost emisji praw poboru oraz emisji pomocowych i na potrzeby sfinansowania przejęć
- Zwiększenie liczby transakcji skupu akcji własnych

Co nas czeka w przyszłości?

- Wzrost indeksów na GPW i powrót zaufania inwestorów równoległe z poprawą globalnych nastrojów
- Utrzymanie wzrostu PKB szansą na wyższe odbicie na warszawskim rynku



© 2009 PricewaterhouseCoopers. All rights reserved. "PricewaterhouseCoopers" refers to the network of member firms of PricewaterhouseCoopers International Limited, each of which is a separate and independent legal entity. *connectedthinking is a trademark of PricewaterhouseCoopers LLP (US).

