

Rafał Szefczenko

Akademia Ekonomiczna we Wrocławiu

MIEJSCE I ROLA POLSKIEGO RYNKU KAPITAŁOWEGO W KONTEKŚCIE ZAŁOŻEŃ STRATEGII „AGENDA WARSAW CITY 2010”

1. Wstęp

Dynamicznie rozwijający się polski rynek kapitałowy, odgrywający coraz bardziej istotną rolę w gospodarce, stanął przed koniecznością wprowadzenia rozwiązań zapewniających większą płynność rynku oraz lepszą jego dostępność dla inwestorów. Mimo iż ma on dobrze rozwinięte otoczenie instytucjonalne, prawne i techniczne, to jego znaczenie dla gospodarki jest ciągle ograniczone. Sytuacja taka spowodowała konieczność opracowania i wdrożenia rozwiązań umożliwiających wzrost znaczenia tego rynku w gospodarce. W związku z tym podjęto działania, które są pochodną opracowanych i wdrażanych przez Unię Europejską programów mających na celu poprawę konkurencyjności gospodarki UE, głównie na tle Stanów Zjednoczonych. Celem niniejszego opracowania jest przedstawienie miejsca i roli polskiego rynku kapitałowego w kontekście założeń zawartych w przyjętym przez rząd do realizacji dokumencie „Agenda Warsaw City 2010”, będącym dostosowaniem strategii lizbońskiej do polskich realiów rynkowych.

2. Główne założenia strategii lizbońskiej

W marcu 2000 r. na szczycie Unii Europejskiej w Lizbonie piętnastu przywódców państw członkowskich zaakceptowało i przyjęło do realizacji tzw. **strategię lizbońską**. O jej kształcie zdecydowały głównie trzy trendy wyraźnie widoczne w

ostatnich dwóch dekadach XX w. w systemach gospodarczych krajów europejskich:

- zwiększający się dystans dzielący Europę od Stanów Zjednoczonych w wielu sferach, a szczególnie w poziomie życia, dynamice rozwoju gospodarczego, badaniach naukowych, a także sile militarnej;
- dynamiczny rozwój przedsiębiorczości opartej na nowoczesnej technologii, w tym internetowej, i optymizm związany z tzw. nową ekonomią;
- prognozowane dramatyczne zmiany demograficzne w krajach Unii Europejskiej, wynikające ze starzenia się społeczeństw [2, s. 4].

Według twórców strategii, głównym jej celem jest przekształcenie Unii Europejskiej do 2010 r. w „najbardziej konkurencyjną opartą na wiedzy gospodarkę w świecie, zdolną do utrzymania zrównoważonego wzrostu gospodarczego, stworzenia większej liczby lepszych miejsc pracy oraz zachowania spójności społecznej” [4, s. 14].

Efektywność proponowanych w strategii rozwiązań w dużym stopniu zależy od przyjętych instrumentów ich realizacji. W tym celu zdecydowano, że założenia strategii realizowane będą przez państwa członkowskie UE przy wykorzystaniu tzw. metody otwartej koordynacji. Metoda ta ma na celu wspomaganie tworzenia przez państwa członkowskie własnej polityki przez:

- tworzenie planów działania UE oraz określenie celów i działań krótko-, średnio- i długookresowych;
- tworzenie jakościowych ilościowych wskaźników pozwalających na dokonanie porównań zarówno pomiędzy państwami członkowskimi, jak i UE z jej głównymi konkurentami w ramach ekonomicznej triady (UE – USA – Japonia);
- przekładanie celów i harmonogramów strategii na narodowe plany działania;
- okresowe przeglądy realizacji strategii w zakresie realizacji jej zadań oraz wymianę doświadczeń [4, s. 21].

3. Miejsce i rola polskiego rynku kapitałowego w kontekście założeń strategii „Agenda Warsaw City 2010”

Zmiany zachodzące w Polsce, związane z akcesją Polski do Unii Europejskiej, nie ominęły także rynku kapitałowego. Na funkcjonowanie polskiego rynku kapitałowego wpływa wiele czynników o charakterze zarówno wewnętrznym, jak i zewnętrznym. Wśród głównych czynników o charakterze zewnętrznym wyróżnić można:

- osłabienie koniunktury światowej,
- zmniejszenie zaufania do rynków kapitałowych,
- spadki kursów i wzrost ryzyka inwestycyjnego,
- zmniejszenie zainteresowania rynkami wschodzącymi.

Wydaje się jednak, że dużo większe znaczenie dla rozwoju krajowego rynku kapitałowego mają czynniki o charakterze wewnętrznym, do których zaliczyć należy:

- wysokie realne stopy procentowe,
- wysoki deficyt budżetowy i rosnący dług publiczny,
- niekorzystne warunki działania przedsiębiorstw,
- niestabilny i skomplikowany system podatkowy,
- ograniczenie opłacalności inwestowania w akcje i zniechęcenie do inwestowania,
- zmniejszenie ilości kapitału dostępnego dla krajowych spółek [3, s. 8].

Przyjęte założenia strategii lizbońskiej oraz wspomniane wyżej czynniki wewnętrzne i zewnętrzne stały się punktem wyjścia do stworzenia założeń rynku kapitałowego w Polsce. W tym celu 26 marca 2002 r. został przyjęty przez Radę Ministrów Zarys strategii rozwoju rynku kapitałowego. Przyjęte założenia w zakresie rynku kapitałowego ukierunkowane były głównie na:

- rozwój mechanizmów sprzyjających finansowaniu przez fundusze emerytalne projektów infrastrukturalnych, w tym również przy wykorzystaniu funduszy infrastrukturalnych Unii Europejskiej;
- zwiększenie efektywności współpracy organów administracji państwowej i organów ścigania w zakresie wykrywania i ścigania przestępstw z zakresu publicznego obrotu papierami wartościowymi;
- zwiększenie przejrzystości finansowania jednostek samorządu terytorialnego, zwiększenie wykorzystania publicznego rynku kapitałowego przy pozyskiwaniu środków na inwestycje przez jednostki samorządu terytorialnego;
- podejmowanie systemowych działań na rzecz poprawy konkurencyjności polskiego rynku kapitałowego przy zachowaniu odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa obrotu [6].

Wyżej wymienione założenia stały się fundamentami do stworzenia kierunków rozwoju polskiego rynku kapitałowego w latach następnych. W dniu 27 kwietnia 2004 r. została przyjęta **Strategia rozwoju rynku kapitałowego – „Agenda Warsaw City 2010”**.

Dokument ten zawiera projekt stworzenia w Polsce do 2010 r. głównego rynku kapitałowego w Europie Środkowo-Wschodniej. Mimo iż dokument ten został ostatecznie przyjęty przez Radę Ministrów, to przy jego tworzeniu aktywnie uczestniczyły także inne podmioty, m.in.: Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego)¹, Giełda Papierów Wartościowych SA,

¹ Komisja Papierów Wartościowych i Giełd zakończyła swoją działalność 19 września 2006 r., tj. w dniu wejścia w życie przepisów Ustawy z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (DzU nr 157, poz. 1119). Obecnie podmiotem odpowiedzialnym za nadzór nad rynkiem finansowym jest Komisja Nadzoru Finansowego (KNF), której celem jest zapewnienie prawidłowego funkcjonowania tego rynku, jego stabilności, bezpieczeństwa oraz przejrzystości, zaufania do rynku finansowego, a także zapewnienie ochrony interesów uczestników tego rynku. KNF przejęła kompetencje Komisji Papierów Wartościowych i Giełd oraz Komisji Nadzoru Ubezpieczeń i Funduszy Emerytalnych, a od 1 stycznia 2008 r. sprawować będzie także nadzór bankowy, przejmując zadania Komisji Nadzoru Bankowego.

MTS-CeTO SA, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA, Narodowy Bank Polski oraz Instytut Badań Nad Gospodarką Rynkową.

We wstępie dokumentu „Agenda Warsaw City 2010” można odnaleźć misję, jaką państwo powinno pełnić na rynku kapitałowym. Misją państwa na rynku kapitałowym w Polsce jest mianowicie stworzenie warunków dla rozwoju taniego, efektywnego i bezpiecznego mechanizmu konwersji oszczędności społeczeństwa w krajowe inwestycje i finansowanie krajowych przedsiębiorstw, w tym zwłaszcza małych i średnich, który to mechanizm poprzez wzrost roli rynku kapitałowego w gospodarce zapewniłby rozwój silnego regionalnego centrum finansowego [5, s. 3].

Bezpośrednio nad realizacją zadań wynikających ze strategii czuwa powołana do życia Rada Rynku Kapitałowego. Zarządzenie nr 115 Prezesa Rady Ministrów z dnia 20 grudnia 2004 r. w sprawie Rady Rynku Kapitałowego² nakłada na to ciało następujące zadania:

- monitorowanie i stymulowanie procesu realizacji działań w ramach Strategii rozwoju rynku kapitałowego „Agenda Warsaw City 2010”, a także dalszych jej modyfikacji i uzupełnień;
- inicjowanie prac, analiz i dyskusji mających na celu ocenę aktualnego stanu rozwoju rynku kapitałowego i perspektyw jego rozwoju;
- prowadzenie analiz istniejącego stanu prawnego w zakresie rynku kapitałowego oraz projektowanie i opiniowanie najistotniejszych kwestii związanych z regulacjami dotyczącymi rynku kapitałowego, w tym zwłaszcza projektów i ustaw oraz aktów prawnych Unii Europejskiej;
- formułowanie propozycji działań mających na celu rozwój rynku kapitałowego, w tym przede wszystkim takich jak:
 - dostosowanie polskiego rynku kapitałowego do międzynarodowych wymogów i standardów z uwzględnieniem oczekiwań inwestorów i emitentów,
 - minimalizacja ryzyka systemowego związanego z funkcjonowaniem rynku kapitałowego,
 - wzrost efektywności rynku kapitałowego i zwiększenie jego bezpieczeństwa,
 - budowanie zaufania społecznego do instytucji rynku kapitałowego,
 - promowanie rynku kapitałowego jako miejsca lokowania oszczędności,
 - promowanie rynku kapitałowego jako źródła finansowania przedsiębiorstw,
 - promowanie polskiego rynku kapitałowego wśród podmiotów zagranicznych.
- podejmowanie inicjatyw mających na celu integrowanie działań sektora instytucji rynku kapitałowego;

² Zarządzenie nr 115 Prezesa Rady Ministrów z dnia 20 grudnia 2004 r. w sprawie Rady Rynku Kapitałowego, M.P. 2004 nr 54, poz. 909.

- analizowanie, konstruowanie i opiniowanie zagadnień związanych z rynkiem kapitałowym zgłaszanych przez członków rady.

Cele strategii mogą być ujęte w triadę następujących pojęć: wielkość, efektywność i bezpieczeństwo polskiego rynku kapitałowego (tab. 1).

Tabela 1. Cele strategii rozwoju rynku kapitałowego „Agenda Warsaw City 2010”

Cel strategii	Scenariusz realizacji
Zwiększenie rozmiarów rynku a) zwiększenie znaczenia publicznego rynku akcji w gospodarce krajowej poprzez zwiększenie jego kapitalizacji w relacji do PKB oraz zwiększenie udziału kapitalizacji polskiego rynku kapitałowego w kapitalizacji rynku Unii Europejskiej b) rozwój rynku obligacji jako alternatywne dla kredytów bankowych źródło pozyskiwania kapitału na rozwój przedsiębiorstw, rozumiane jako wzrost relacji rynku obligacji do rynku kredytowego, m.in. dzięki pozytywnemu wpływowi emitentów zagranicznych c) rozwój działalności funduszy <i>venture capital</i> w celu intensyfikacji rozwoju gospodarki, szczególnie jej innowacyjności	Relacja kapitalizacji publicznego rynku akcji do PKB powinna osiągnąć w 2010 r. poziom minimum 50% (obecnie ok. 21%). Celem dodatkowym powinno być także stałe zwiększanie udziału kapitalizacji polskiego rynku kapitałowego w kapitalizacji rynku Unii Europejskiej (obecnie kapitalizacja polskiego rynku kapitałowego wynosi 0,44% kapitalizacji giełd w krajach UE) Krajowy rynek obligacji korporacyjnych powinien osiągnąć w 2010 r. wielkość co najmniej 8% PKB (średnia wartość tego wskaźnika dla krajów EU w 2002 wynosiła 9%), czyli ok. 90 mld zł – obecnie relacja ta wynosi ok. 2,5%. Relacja środków zainwestowanych przez fundusze <i>venture</i> do PKB powinna osiągnąć w 2010 r. co najmniej poziom 0,25%, czyli ok. 2,8 mld zł – obecnie wynosi 0,06%, przy średniej europejskiej 0,27%.
Poprawienie efektywności rynku kapitałowego poprzez zwiększenie jego płynności	Relacja rocznej wartości obrotów realizowanych na danym rynku do kapitalizacji rynku powinna osiągnąć w 2010 r. poziom 0,7-0,973; na koniec 2003 r. wskaźnik wynosił poniżej 0,3
Zwiększenie bezpieczeństwa poprzez wzmocnienie spójności systemu prawa, struktur nadzorczych i egzekucji prawa regulującego rynek papierów wartościowych	Efektywne funkcjonowanie rynku kapitałowego wymaga zaufania inwestorów oraz odpowiedniego zabezpieczenia ich praw i interesów – na obecnym etapie rozwoju polskiego rynku kapitałowego niezbędne jest wzmocnienie kompetencji i skuteczności nadzoru zarówno administracyjnego, jak i prywatnych mechanizmów kontrolnych i dochodzeń roszczeń

Źródło: opracowanie własne na podstawie [5, s. 46-47].

Jak już wspomniano, podstawowym celem realizacji strategii rozwoju rynku kapitałowego jest wykreowanie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie jako regionalnego centrum finansowego, które byłoby konkurencyjne wobec innych ośrodków finansowych. Cel ten może zostać osiągnięty głównie poprzez wysoką jakość świadczonych usług oraz wielkość i skalę rynku, która byłaby atrakcyjna dla nowych inwestorów i emitentów – nie tylko krajowych, ale również zagranicznych.

Twórcy strategii przyjęli docelowy termin realizacji tych założeń, zgodny z horyzontem czasowym strategii lizbońskiej, a więc rok 2010.

Realizacja powyższych zadań nie jest możliwa bez wprowadzania zmian w funkcjonowaniu najważniejszych instytucji rynku kapitałowego, tj. Giełdy Papierów Wartościowych SA, MTS-CeTO SA i Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA. Pozycja polskiego rynku kapitałowego na arenie międzynarodowej w dużym stopniu determinowana jest właśnie przez relacje tych podmiotów z innymi podmiotami oraz giełdami papierów wartościowych w Europie.

Niewątpliwie największe znaczenie dla programu wzrostu znaczenia polskiego rynku kapitałowego na arenie międzynarodowej mają działania wpływające w sposób bezpośredni na funkcjonowanie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA. W związku z celami określonymi w „Agendzie Warsaw City 2010” sformułowane zostały bieżące działania GPW SA, jej średnio- i długoterminowe cele oraz założenia projektów strategicznych. Nie można jednak charakteryzować tych kwestii bez wcześniejszego odniesienia się do misji GPW SA, która zakłada m.in.:

- zapewnienie przejrzystego, efektywnego i płynnego mechanizmu obrotu giełdowego, skupiającego obrót polskimi papierami wartościowymi,
- świadczenie wysokiej jakości usług w zakresie organizacji obrotu giełdowego spółki, produktów giełdowych i upowszechnianie,
- zapewnienie mechanizmu finansowania rozwoju polskiej gospodarki [1].

Misja w sposób czytelny nakreśla cele stojące przed GPW SA w perspektywie zarówno średnio-, jak i długoterminowej. Cele te jednak nie będą mogły być osiągnięte w zadowalającym stopniu bez odpowiedniej koordynacji bieżących działań, wśród których wskazać należy budowanie podaży, zwiększanie popytu czy wzmacnianie infrastruktury.

Mając świadomość tego, że poprawa pozycji polskiego rynku kapitałowego na arenie międzynarodowej nie może się odbywać bez jednoczesnego rozwoju rynku krajowego, średnio- i długoterminowe, cele GPW SA sformułowano w wymiarze zarówno krajowym, jak i międzynarodowym (tab. 2).

Tabela 2. Średnio- i długoterminowe cele GPW w Warszawie SA

	Cele średnioterminowe	Cele długoterminowe
Wymiar krajowy	• wzmocnienie krajowego rynku kapitałowego	• zapewnienie dochodowego rozwoju spółki • zwiększenie w znaczny sposób wskaźnika relacji kapitalizacji do PKB
Wymiar międzynarodowy	• ukształtowanie korzystnych relacji z giełdami europejskimi (współpraca/ konkurencja)	• utrzymanie pozycji największej giełdy w regionie • zajęcie znaczącej pozycji na jednolitym rynku finansowym

Źródło: opracowanie własne na podstawie [1].

Odpowiednio dobrane instrumenty oraz metody działania pozwolą w pełni osiągnąć powyższe cele, a tym samym przyczynią się do wzrostu konkurencyjności polskiej giełdy na rynku europejskim. Wydaje się, że pełna realizacja założeń strategii „Agenda Warsaw City 2010” nie będzie możliwa bez realizacji jednego z alternatywnych projektów strategicznych, a mianowicie:

- prywatyzacji (upublicznienia),
- aliansu strategicznego,
- przekształceń organizacyjnych sprzyjających orientacji biznesowej.

W ostatnim czasie nie milkną argumenty różnych środowisk i niezależnych ośrodków, zarówno popierające powyższe cele, jak i odnoszące się do nich sceptycznie. Jedyne, co pozostaje kwestią bezdyskusyjną, to konieczność wprowadzania przekształceń organizacyjnych.

Należy jednak pamiętać, że każdy z powyższych modeli wiąże się nie tylko z określonymi szansami, ale rodzi również określone rodzaje ryzyka, dlatego wybór któregośkolwiek z nich powinien być poprzedzony dogłębną analizą SWOT w ujęciu szanse–zagrożenia, mocne strony–słabe strony.

Analiza przeprowadzona przez instytucje opracowujące założenia strategii rozwoju rynku kapitałowego pozwoliła na wyodrębnienie określonego katalogu szans i zagrożeń dla rozwoju polskiego rynku kapitałowego (tab. 3).

Tabela 3. Szanse i zagrożenia dla rozwoju polskiego rynku kapitałowego

Szanse	Zagrożenia
• przewidywany wzrost gospodarczy w najbliższych latach; wzrost wyższy niż w krajach UE pozwalający na wyższy zwrot z inwestycji na polskim rynku, czyniący nasz rynek rynkiem atrakcyjnym dla inwestowania • napływ unijnych funduszy strukturalnych powodujących poszerzenie liczby projektów inwestycyjnych potencjalnie możliwych do sfinansowania • ciągle znaczna wartość majątku spółek skarbu państwa, które mogą trafić na publiczny rynek kapitałowy w wyniku procesów prywatyzacyjnych • wykorzystanie redystrybucji funduszy unijnych w ramach coraz bardziej ukierunkowanego wspierania sektorów wysokich technologii, m.in. poprzez fundusze <i>venture capital</i> • spadek stóp procentowych powodujący zmianę struktury oszczędności w kierunku zmniejszenia się znaczenia sektora bankowego przy jednoczesnym zwiększeniu udziału funduszy inwestycyjnych	• spadek zainteresowania rynkiem kapitałowym wśród inwestorów indywidualnych, mała skuteczność egzekwowania praw przysługujących inwestorom indywidualnym • rosnąca koncentracja akcji będących w obrocie na rynku regulowanym w ręku jednego inwestora strategicznego lub kilku inwestorów strategicznych • mała płynność rynku publicznego, która jest wynikiem istnienia innych zagrożeń, jak również sama jest zagrożeniem rozwoju rynku kapitałowego • niski poziom wiedzy społeczeństwa o rynku kapitałowym, mimo wielu akcji szkoleniowych i konferencji organizowanych przez instytucje związane z rynkiem • nieefektywny system sądownictwa w Polsce • ograniczenia regulacyjne dla części krajowych zasobów kapitałowych, które mogłyby finansować fundusze <i>venture capital</i> • zagrożenia strukturalne wynikające ze struktury podmiotowej gospodarki:

• rosnące aktywa inwestorów instytucjonalnych, a szczególnie stale rosnący potencjał otwartych funduszy emerytalnych • dobrze rozwinięty rynek kontraktów <i>futures</i> na indeksy giełdowe – płynność tego rynku może stanowić podstawę rozwoju kolejnych segmentów giełdowego rynku instrumentów pochodnych • duże perspektywy rozwoju sektora <i>venture capital</i>, w tym funduszy działających zwłaszcza w zakresie przedsiębiorstw innowacyjnych, pozwalających na zmniejszenie luki technologicznej • duże perspektywy rozwoju rynku sekurytyzacyjnych papierów wartościowych, w tym papierów wartościowych zabezpieczonych hipotecznie • przyszłe członkostwo w unii monetarnej, które spowoduje zniwelowanie ryzyka walutowego oraz zniesienie kosztów wymiany	– brak zainteresowania krajowych małych i średnich przedsiębiorców pozyskiwaniem funduszy na rozwój przedsiębiorstw poprzez emisję papierów wartościowych – znaczny udział zagranicznych inwestorów strategicznych w największych spółkach krajowych wpływający korzystnie na ich funkcjonowanie, a jednocześnie ograniczający możliwości rozwoju rynku kapitałowego – pośrednictwo w obrocie publicznym stwarzające zdecydowanie więcej problemów niż w obrocie prywatnym, gdzie wszystkie funkcje bierze na siebie bank-organizator emisji • długi i kosztowny proces pozyskiwania kapitału na publicznym rynku kapitałowym, brak nowych, atrakcyjnych ofert publicznych spółek skarbu państwa o dużej kapitalizacji i wysokiej pozycji rynkowej • wzrost zadłużenia skarbu państwa i wynikający z niego wzrost wartości emisji skarbowych papierów dłużnych, który powoduje brak zainteresowania inwestorów (przede wszystkim indywidualnych) innymi rodzajami inwestycji ze względu na niskie ryzyko inwestycji w obligacje i stosunkowo wysokie oprocentowanie
---	---

Źródło: opracowanie własne na podstawie [6, s. 38-44].

4. Zakończenie

Przedstawione powyżej informacje jednoznacznie potwierdzają, że celem priorytetowym jest wzrost znaczenia polskiego rynku kapitałowego nie tylko na gruncie krajowym, ale także przede wszystkim na gruncie międzynarodowym. Za priorytet przyjmuje się stworzenie w Polsce silnego rynku finansowego w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. W tym celu przyjęto postanowienia strategii „Agenda Warsaw City 2010”, które są pochodną przyjętej przez kraje Unii Europejskiej strategii lizbońskiej. Sytuacja na polskim rynku kapitałowym w ostatnich latach pokazuje, że przyjęte założenia są możliwe do zrealizowania, jednak wymagają bieżącego monitoringu oraz korygowania ewentualnych odchyłeń. Coraz więcej podmiotów zagranicznych jest zainteresowanych wejściem na Giełdę Papierów Wartościowych SA w Warszawie, upatrując w tym możliwości pozyskania dodatkowego kapitału. Trwająca już od dłuższego czasu na polskim rynku kapitałowym hossa ma nie tylko wpływ na zyski inwestorów, ale przede wszystkim przybliża go do realizacji przyjętych założeń w „Agenda Warsaw City 2010”. Jednak ostateczna odpowiedź na pytanie, czy przyjęte przez polski rząd założenia rozwoju polskiego

rynku kapitałowego można w pełni zrealizować, będzie możliwa najwcześniej za kilka lat.

Literatura

- [1] *Kierunki rozwoju polskiego rynku kapitałowego*, Materiały konferencyjne Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA, wrzesień 2004, www.gpw.com.pl.
- [2] Pawłowicz L., *Strategia Lizbońska – założenia i ich realizacja*, „Gazeta Bankowa” 2005 nr 4.
- [3] *Problemy i wyzwania polskiego rynku kapitałowego przed przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej*, KPWIG, Warszawa 2002.
- [4] Radło M.J., *Strategia Lizbońska – konkluzje dla Polski*, Instytut Spraw Publicznych, Warszawa 2002.
- [5] *Strategia Rozwoju Rynku Kapitałowego – Agenda Warsaw City 2010*, Ministerstwo Finansów, Warszawa 2004.
- [6] *Zarys strategii rozwoju rynku kapitałowego*, www.mofnet.gov.pl/dokument.php?dzial=455&id=40036
- [7] Zarządzenie nr 115 Prezesa Rady Ministrów z dnia 20 grudnia 2004 r. w sprawie Rady Rynku Kapitałowego, M.P. 2004 nr 54, poz. 909.

THE PLACE AND ROLE OF POLISH CAPITAL MARKET IN THE CONTEXT OF „THE AGENDA WARSAW CITY 2010”

Summary

The Polish capital market was set up in 1991. It is still developing and the main institution of this market is the Warsaw Stock Exchange. In March 2002 the Council of Ministers accepted the Strategy for the Development of the Polish Capital Market – Agenda Warsaw City 2010. This document is based on the Lisbon Strategy, which intends to deal with the low productivity and stagnation of economic growth in the EU, through the formulation of various policy initiatives to be taken by all EU member states.

Strategic business goals of the Polish capital market addresses the following areas: to become the largest exchange in the region, to become a key element of the regional financial centre located in Warsaw, to achieve a 50% market capitalisation/GDP ratio and to become an important hub in the network of Central European exchanges.

These guidelines can be very difficult to achieve, therefore it is necessary to supervise a lot of aspects of capital market. Following years will get us an answer that assumptions of Agenda Warsaw City 2010 could be successfully realized.