

Wrocław, dnia 10.08.2018 r.

Stowarzyszenie Inwestorów
Indywidualnych

Ministerstwo Finansów

Wydział Rynku
Kapitałowego
Departament Rozwoju
Rynku Finansowego

Szanowne Państwo,

stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych z dużym zadowoleniem przyjmuje dotychczasowe efekty prac nad Strategią Rozwoju Rynku Kapitałowego zgadzając się z większością przedstawionych kluczowych barier rozwoju rynku kapitałowego w Polsce, jak również rozwiązaniami jakie zaproponowano dla eliminacji tych problemów. Liczymy, że przedstawione rozwiązania i założenia do strategii, po ewentualnych dalszych ulepszeniach zamienią się w realne i przede wszystkim niezwłoczne decyzje oraz działania, nie pozostając wyłącznie atrakcyjnie brzmiącym dokumentem.

Decyzje polityczne dotyczące OFE, decyzje polityczne wobec spółek z udziałem Skarbu Państwa, hasła artykułowane przez polityków, mówiące, że giełda to kasyno, czy też przestępstwa na rynku kapitałowym i niewłaściwie funkcjonujący wymiar sprawiedliwości sprawiły, że zaufanie społeczeństwa do rynku kapitałowego, jako miejsca budowania długoterminowych oszczędności emerytalnych, jest obecnie marginalne.

Zgadzamy się więc z postawioną tezą, że kluczowymi priorytetami planowanych działań w ramach Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego powinny być systematyczna praca nad odbudową zaufania społeczeństwa do rynku kapitałowego, a także praca nad bardzo wyraźnym zwiększeniem ochrony indywidualnych uczestników tego rynku.

Choć jak wspomniano wyżej, Stowarzyszenie co do zasady bardzo pozytywnie ocenia proponowane rozwiązania, to jednak uważamy, że konieczne jest wprowadzenie w kilku obszarach dodatkowych modyfikacji, które sprawią, że rynek kapitałowy stanie się jeszcze bezpieczniejszym i atrakcyjniejszym miejscem dla budowania w szczególności długoterminowych oszczędności emerytalnych. Wobec powyższego Stowarzyszenie przedstawia następujące sugestie w zakresie zarówno ochrony praw uczestników rynku finansowego, jak również w zakresie przedstawionych w prezentacji rozwiązań podatkowych:

Bariera nr 17: Luki w ramach prawnych i regulacyjnych - Ochrona praw interesariuszy

W ocenie Stowarzyszenia położenie nacisku w zaproponowanej strategii na medacyjne rozwiązywanie konfliktów i problemów indywidualnych uczestników rynku jest w praktyce skazane na porażkę. Z założenia o ile takie rozwiązania byłyby korzystne dla inwestorów, choćby ze względu na koszty, o tyle zainteresowanie takimi postępowaniami ze strony większych podmiotów i instytucji jest bardzo znikome. Tymczasem, aby doszło do mediacji, obie strony muszą wyrazić taką wolę. Podmioty prawne, czy też instytucje finansowe odmawiając udziału w takich postępowaniach działają z pełnym przeświadczeniem, że skazują indywidualnych interesariuszy na konieczność dochodzenia swoich praw na drodze sądowej, wiedząc jednocześnie, że z racji kosztów i braku zaufania do sądów, większość pokrzywdzonych zrezygnuje na tym etapie z dalszych działań. Stąd też trudno oczekiwać, aby po stronie większych podmiotów pojawiło się zainteresowanie polubownym rozwiązywaniem poważnych sporów.

W chwili obecnej zaufanie uczestników rynków finansowych do sądów jest znikome. Doświadczenie Stowarzyszenia, inwestorów indywidualnych i podmiotów działających na rynku kapitałowym pokazuje, że można dopuścić się poważnych przestępstw związanych z rynkiem kapitałowym, a mimo to wymiar sprawiedliwości potrafi procedować nad daną sprawą latami nie uzyskując właściwego efektu swoich działań. Co gorsza, niezwykle dużym problemem jest nie tylko przewlekłość postępowań, ale przede wszystkim brak przygotowania merytorycznego sędziów i prokuratorów, czasami wręcz elementarnego, do rozstrzygania spraw dotyczących przestępstw giełdowych, czy też związanych z rynkiem finansowym. To implikuje po stronie indywidualnych uczestników rynku dalece idącą obawą o ryzyko ponoszenia kosztów bez szans na sprawne i uczciwe rozstrzygnięcie przedmiotu sporu, a w konsekwencji prowadzi to do rezygnacji dochodzenia praw na drodze sądowej.

W ocenie Stowarzyszenia najlepszym rozwiązaniem dla poprawy bezpieczeństwa uczestników rynku kapitałowego i odbudowy ich zaufania do sądów, będzie powołanie np. dwóch lub trzech jednostek wysoce wyspecjalizowanych sądów, z właściwie przygotowaną i kompetentną kadrą przygotowaną do rozwiązywania tak złożonych spraw, jakimi są sprawy dotyczące rynku kapitałowego.

• Propozycje dodatkowych rozwiązań w zakresie zmiany przepisów podatkowych

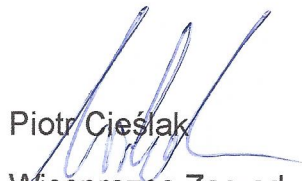
W ocenie Stowarzyszenia obok już zaprezentowanych rozwiązań zmian podatkowych, należałoby wprowadzić dodatkowe zachęty podatkowe w postaci zmniejszenia „podatku Belki” do poziomu 4% dla zysków z inwestycji utrzymywanych przez okres co najmniej 60 miesięcy w (i) papiery wartościowe notowane na rynkach regulowanych oraz MTF i (ii) jednostki uczestnictwa w otwarte fundusze inwestycyjne inwestujące w takie notowane papiery wartościowe.

Ponadto Stowarzyszenie proponuje aby w przypadku inwestycji utrzymywanych przez okres przekraczający 60 miesięcy w (i) papiery wartościowe notowane na rynkach regulowanych oraz MTF nie pobierano podatku od dywidend.

W ocenie Stowarzyszenia, szczególnie w obliczu konieczności budowania kapitału Polaków na okres emerytalny i w obliczu projekcji wielkości przyszłych emerytur, które będą wypłacane z ZUS, niezbędne są dalej idące propozycje niż tylko te zaproponowane w prezentacji. W USA, czy też w krajach Europy Zachodniej inwestowanie dywidendowe, wieloletnie, czy wręcz pokoleniowe jest niezwykle popularne. Stąd też w ocenie Stowarzyszenia należy podjąć dodatkowe działania w ramach zmian podatkowych, które nie tylko przyczynią się do zwiększenia zainteresowania rynkiem i przyciągnięciem na rynek nowych inwestorów, ale które dodatkowo przyczynią się do realnego powielania modelu oszczędzania wieloletniego/dywidendowego/emerytalnego z jakim mamy do czynienia na zachodzie.

Stowarzyszenie proponuje także, aby wprowadzić możliwość kompensowania strat z tytułu inwestycji w jednostki funduszy inwestycyjnych i inne papiery wartościowe z zyskami od dywidend wypłacanymi przez Spółki.

SII ponadto chciało podkreślić, że po przyjęciu Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego, zasadnym będzie publiczne przedstawienie przez Ministerstwo Finansów harmonogramu prac nad wdrożeniem założeń strategii.



Piotr Cieślak

Wiceprezes Zarządu