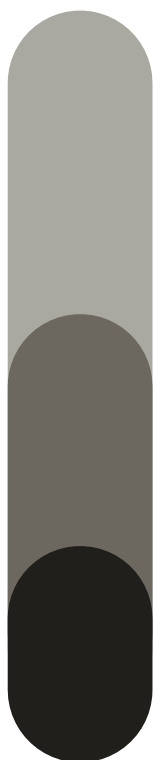




EUROPEAN FINANCIAL CONGRESS

Sopot, Poland
26–27 May 2011





2011

Początek XXI wieku to okres nowych wyzwań związanych z poważnymi zakłóceniami procesów integracji i globalizacji biznesu. Odbudowa wartości przedsiębiorstw, banków i krajów oraz reputacji na rynkach finansowych wymaga ponownego przemyślenia kwestii fundamentalnych dla harmonijnego rozwoju społeczno-gospodarczego oraz nowych rozwiązań systemowych. Potrzeba stworzenia platformy do debaty środowiska biznesu, nauki i polityki, która pomogłaby rozwiązywać kluczowe problemy współczesnej gospodarki była źródłem inicjatywy Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową pod tytułem *Europejski Kongres Finansowy*.

Patronat nad Europejskim Kongresem Finansowym objęli *Komisarz Unii Europejskiej* ds. budżetu i planowania finansowego Janusz Lewandowski i Prezes Narodowego Banku Polskiego Marek Belka. Przewodniczącym Rady Programowej jest Jan Krzysztof Bielecki.

W tegorocznym Kongresie uczestniczyli przedstawiciele najwyższych władz krajowych oraz wspólnotowych, politycy, członkowie zarządów oraz rad nadzorczych przedsiębiorstw i instytucji finansowych, przedstawiciele instytucji nadzorujących funkcjonowanie rynku finansowego, środowiska akademickiego oraz organizacji pozarządowych z kraju i zagranicy.

Wystąpienia, dyskusje i debaty podczas Kongresu dotyczyły następujących bloków tematycznych:

- Zarządzanie wartością banków w warunkach globalnej destabilizacji
- Zarządzanie wartością przedsiębiorstw o znaczeniu strategicznym
- Finansowanie infrastruktury energetycznej, transportowej i nieruchomości.

Kongres zakończyło ogłoszenie dziesięciu najważniejszych *Rekomendacji Europejskiego Kongresu Finansowego*.

Zapraszamy na drugą edycję Kongresu, która odbędzie się w dniach 23-25 maja 2012 r. w Sopocie.



Rekomendacje Europejskiego Kongresu Finansowego mają głównie na celu wzrost poziomu bezpieczeństwa finansowego oraz doskonalenie mechanizmów finansowania procesów inwestycyjnych w obszarach kluczowych dla rozwoju gospodarki Unii Europejskiej i Polski.

Rekomendacje Europejskiego Kongresu Finansowego są wynikiem pracy Rady Programowej oraz debat problemowych odbywających się w trakcie Europejskiego Kongresu Finansowego. Europejski Kongres Finansowy stanowi również syntezę dorobku siedmiu seminariów (www.gab.com.pl) organizowanych corocznie przez Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową – Gdańską Akademię Bankową:

- Zarządzanie kapitałem w bankach;
- Rola informatyki w podnoszeniu wartości instytucji finansowych;
- Kongres Bancassurance;
- Forum Zarządzania Aktywami;
- Rynek obligacji korporacyjnych, hipotecznych i samorządowych w Polsce;
- Kongres Bankowości Detalicznej;
- Kongres Consumer Finance.

Komitet Honorowy

Lech Wałęsa

Prezydent RP w latach 1990-1995

Tadeusz Gocłowski

Jego Ekscelencja Ks. Arcybiskup – senior

Janusz Lewandowski

*Komisarz Unii Europejskiej ds. budżetu
i planowania finansowego*

Jan Krzysztof Bielecki

*Przewodniczący Rady Gospodarczej
przy Prezesie Rady Ministrów*

Jan Szomburg

*Prezes Zarządu Instytutu Badań
nad Gospodarką Rynkową*

Rada Programowa



Jan Krzysztof Bielecki

*Przewodniczący Rady
Gospodarczej przy
Prezisie Rady Ministrów*



Zbigniew Jagiełło

Prezes Zarządu PKO BP S.A.



Michał Chyczewski

*Investment Partner,
MCI Management S.A.*



Adam Jasser

Podsekretarz Stanu KPRM



Jerzy Gajewski

Prezes Zarządu NDI S.A.



Mirosław Kachniewski

*Prezes Zarządu
Stowarzyszenia
Emitentów Gieldowych*



Bogusław Grabowski

*Prezes Zarządu,
SKARBIEC TFI S.A.*



Andrzej Kawiński

*Prezes Zarządu KłOS
Nowoczesne Technologie
Bankowe*



Mirosław Gronicki

*Doradca Prezesa NBP,
b. Minister Finansów*



Jacek Krawiec

Prezes Zarządu PKN Orlen S.A.



Andrzej Herman

Szkoła Główna Handlowa



Stanisław Kluza

Przewodniczący KNF



Luigi Lovaglio
p.o. Prezesa Zarządu
Banku Pekao S.A.



Leszek Pawłowicz
Dyrektor Gdańskiej
Akademii Bankowej



Zbigniew Malisz
Dyrektor Generalny PZFD



Andrzej Pyka
Senior Executive, Accenture



Maciej Meder
Dyrektor Zarządzający, zeb/



Andrzej Ścisłowski
Dyrektor Generalny KPMG



Mateusz Morawiecki
Prezes Zarządu
Banku Zachodniego WBK



Ludwik Sobolewski
Prezes Zarządu GPW



Andrzej Nartowski
Prezes Polskiego Instytutu
Dyrektorów



Roman Szyszko
Wiceprezes Zarządu,
ENERGA S.A.



Krzysztof Opawski
Prezes Zarządu Saski
Partners, b. Minister
Infrastruktury



Tomasz Zadroga
Prezes Zarządu PGE S.A.

Bloki i panele dyskusyjne

Blok tematyczny I Zarządzanie wartością banków w warunkach globalnej destabilizacji		Organizator
Makroekonomiczne uwarunkowania biznesu w sektorze finansowym w perspektywie średniookresowej		Gdańska Akademia Bankowa
Nowa architektura regulacyjna (The Road Ahead)		Komisja Nadzoru Finansowego
Wpływ nowych regulacji na modele biznesowe banków		Zeb/
Wpływ trendów socjologicznych i technologicznych na strategię banku. Ewolucja czy rewolucja?		Accenture
Biznes i ryzyko na rynku bankowości detalicznej i consumer finance w świetle nowych regulacji		PKO BP S.A.
Zarządzanie wartością transgranicznej grupy bankowej a stabilność finansowa krajów goszczących		Bank Pekao S.A.
Doskonalenie zarządzania kapitałem i płynnością		Deloitte
Blok tematyczny II Zarządzanie wartością przedsiębiorstw o znaczeniu strategicznym		
Zarządzanie wartością przedsiębiorstw o znaczeniu strategicznym dla bezpieczeństwa energetycznego kraju		PKN Orlen S.A.
Zarządzanie wartością przedsiębiorstw wobec wyzwań globalizacji		Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych
Jakie opodatkowanie przedsiębiorstw w UE?		Gdańska Akademia Bankowa
Corporate governance w przedsiębiorstwach o znaczeniu strategicznym		Polski Instytut Dyrektorów
Kluczowe czynniki wzrostu rynku kapitałowego z perspektywy GPW jako spółki giełdowej		Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Perspektywy rozwoju rynku Private Equity		MCI Management S.A.

Blok tematyczny III
**Finansowanie infrastruktury energetycznej,
transportowej i nieruchomości**

Organizator

Identyfikacja optymalnej formy finansowania mieszkalnictwa w Polsce	Polski Związek Firm Deweloperskich, CEE Property Group
Zmiana modelu finansowania infrastruktury szansą rozwoju budownictwa mieszkaniowego	Polski Związek Firm Deweloperskich, CEE Property Group
Polityczne, makroekonomiczne i techniczne uwarunkowania rozwoju elektroenergetyki	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.
Finansowanie rozwoju elektroenergetyki – – źródła pozyskiwania kapitału	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.
Energetyka bezemisyjna – konieczność czy iluzja?	ENERGA S.A.
Rozwój infrastruktury transportowej w Polsce – – przyspieszamy czy zwalniamy?	NDI S.A.
Projekty infrastrukturalne – szanse i wyzwania dla bankowości korporacyjnej	Bank Pekao S.A.
Rozwój infrastruktury transportowej na świecie – – dlaczego innym się udaje?	NDI S.A.
„Road Map” dla Polski – co zrobić aby i nam się udało?	NDI S.A.

Dziesięć najważniejszych rekomendacji pokongresowych



Zarządzanie wartością banków w warunkach globalnej destabilizacji

1.

Polska powinna aktywnie uczestniczyć w budowaniu nowych, unijnych ram zarządzania w sytuacji kryzysu w sektorze finansowym. W szczególności powinna współtworzyć regulacje dotyczące kontrolowanej likwidacji banku działającego w skali transgranicznej. W tym, zakresie powinna dążyć do:

Zakazu transferu aktywów w ramach transgranicznych grup bankowych bez gwarancji bezpieczeństwa dla spółek transferujących lub systemowego rozwiązania w UE podziału kosztów transgranicznego kryzysu (burden sharing)

Uzasadnienie:

Według diskutowanych obecnie w Unii Europejskiej propozycji swobodny transfer aktywów pomiędzy podmiotami w grupie bankowej miałby się odbywać na zasadach nierynkowych tj. mógłby być dokonywany z „pokrzywdzeniem” podmiotu dokonującego transferu. Przeprowadzenie takiej transakcji uzasadniałoby działanie w interesie grupy. Koncepcja ta ma umożliwić zapewnienie płynności (bez angażowania banków centralnych) poszczególnym podmiotom w grupie dzięki aktywom znajdującym się w podmiotach zależnych w innych jurysdykcjach. Jako taka będzie sprzyjała rozprzestrzenianiu się zarażenia oraz może powodować przeniesienie kosztów fiskalnych upadku danego podmiotu do innego kraju. Tymczasem nie proponuje się żadnych mechanizmów rekompensat poniesionych strat dla kraju, z którego dokonany był transfer.

W świetle obecnych propozycji Komisji Europejskiej zmierzających do przenoszenia uprawnień nadzorczych na poziom nadzorców wykonujących nadzór skonsolidowany (grupowy) oraz umożliwiających nierynkowy transfer aktywów w grupach bankowych oraz centralne zarządzanie płynnością – znaczną dysproporcją wydaje się pozostawienie kosztów kryzysów tylko na poziomie lokalnym. Do czasu systemowego uzgodnienia w UE kwestii podziału kosztów należy zaprzestać forsowania regulacyjnego podejścia grupowego, a w szczególności regulacji umożliwiających swobodny transfer aktywów w sytuacji kryzysowej.



„Obietnice, że na rynku krótkoterminowym stopy procentowe będą niskie jest jak czerwona płachta na byka, jest zaproszeniem kryzysu.

W Europie problem dotyczy nie tylko długu rządów, ale wzajemnych powiązań zadłużenia rządu i zadłużenia instytucji finansowych, banków i firm ubezpieczeniowych. I to nie tylko banków z danego kraju, ale i banków zagranicznych, w tym zapewne również Europejskiego Banku Centralnego.

Kryteria z Maastricht były absolutnie błędne. Koncentrowały się zbytnio na długu sektora publicznego [...] podczas, gdy problemem okazał się dług w sektorze prywatnym, w szczególności bankowym [...] oraz deficyt w rachunku bieżącym. ”

Charles Goodhart

Wdrożenia obligatoryjnych planów naprawczo-restrukturyzacyjnych

Uzasadnienie:

Instytucje finansowe, zwłaszcza te z czołówki rynku oraz wchodzące w skład transgranicznych grup, powinny zostać zobligowane do sporządzania planów naprawczo-restrukturyzacyjnych na wypadek kryzysu uniemożliwiającego im działalność w dotychczasowym kształcie. Plany te powinny umożliwić przeprowadzenie szybkiego i efektywnego postępowania naprawczego a także uczynić transparentne zasady zarządzania kryzysowego wewnątrz grupy kapitałowej. Banki wchodzące w skład grup kapitałowych powinny uwzględniać w swych indywidualnych planach scenariusz odcięcia od finansowania przez spółki matki.



Utworzenia zharmonizowanej sieci funduszy restrukturyzacyjnych (resolution funds)

Uzasadnienie:

Niezwykle istotne jest aby w każdym kraju istniały efektywne fundusze restrukturyzacyjne umożliwiające organom naprawczym szybką interwencję. Głównym celem zharmonizowanej sieci 'resolution funds' byłoby „umożliwienie upadku” banków o znaczeniu systemowym i ograniczenie konsekwencji dla stabilności sektora finansowego.

Utworzenia odrębnych regulacji (resolution regime) dla banków spółek zależnych notowanych na giełdzie papierów wartościowych i posiadających mniejszościowych akcjonariuszy oraz banków systemowo ważnych

Ograniczenia możliwości utrzymywania przez banki podlegające procesom naprawczym, pozycji dominującej wobec banków zależnych posiadających innych akcjonariuszy oraz banków systemowo ważnych

Ograniczenie możliwości w pełni swobodnego i transgranicznego prowadzenia działalności za pośrednictwem oddziałów instytucji kredytowych w oparciu o przyjmowane depozyty z rynku goszczącego przez wprowadzenie wymogu fizycznej alokacji kapitału przez instytucję kredytową w kraju goszczącym na pokrycie ryzyka tej działalności

Rekomendację przedstawił: [Leszek Pawłowicz](#)

2.

Polska powinna uczestniczyć w wypracowywaniu rozwiązań przenoszących na grunt europejski postanowienia Bazylei III, dotyczących m.in. makroekonomicznej roli narzędzi makronadzorczych.

Uzasadnienie:

W obliczu wzrastających transgranicznych przepływów kapitału oraz popularności kredytowania w walutach obcych, wpływ polityki pieniężnej na wzrost gospodarczy i akcję kredytową staje się ograniczony. Lukę tę zapełnić może polityka makroostrożnościowa, w tym możliwość nakładania przez nadzorcę bufora przeciwyklicznego. Jako że sytuacja w gospodarkach poszczególnych krajów europejskich znacznie się różni, tak jak rola, jaką odgrywa w nich sektor finansowy, nie jest możliwe wyznaczenie parametrów działalności banków na wspólnym dla całej UE poziomie. Tak więc narzędzia makroostrożnościowe (podobnie zresztą jak wymogi kapitałowe i płynnościowe) powinny być określone i stosowane na poziomie poszczególnych krajów.

Rekomendację przedstawił: **Bogusław Grabowski**

„Polsce potrzebne jest wyznaczenie kilku zasadniczych celów, należących do kategorii polskiej racji stanu. Takich, jakimi wcześniej było wstąpienie do NATO i Unii Europejskiej. Dzisiaj zaliczyłbym do nich rozwiązanie problemu kosztów emisji CO₂, bezpieczeństwo energetyczne, demografię i innowacyjny awans naszych przedsiębiorstw. „

Mateusz Morawiecki



3.

Głównym wyzwaniem dla banków (zwłaszcza w Polsce) wynikającym z nowego ładu regulacyjnego (Bazylea III) będzie zwiększenie udziału stabilnych i długoterminowych źródeł finansowania – konieczne jest aktywne promowanie, edukacja klientów, zachęty podatkowe w zakresie długoterminowych form oszczędzania oraz stworzenie korzystnych ram prawnych dla upowszechnienia długoterminowych instrumentów zabezpieczonych wierzytelnościami hipotecznymi (m.in. listów zastawnych). W obszarze długookresowych źródeł finansowania działalności należy:

Rozwijać konserwatywne modele prowadzenia biznesu w oparciu o bankowość specjalistyczną (banki inwestycyjne, banki hipoteczne, kasy budowlano oszczędnościowe).

Uelastyczniać przepisy w zakresie budowania jednorodnych portfeli kredytowych przez banki i ich łatwego przenoszenia w sposób neutralny podatkowo do instytucji emitujących długoterminowe zabezpieczone papiery dłużne.

Uzasadnienie:

- Bazylea III wprowadza nowe wymogi płynnościowe: krótkookresowe (LCR – liquidity coverage ratio) i długoterminowe (NSFR – net stable funding ratio).
- NSFR wymaga od banków zrównoważenia długoterminowego kredytowania z długoterminowym finansowaniem, w przypadku banków w Polsce, zdecydowana większość depozytów ma okres zapadalności poniżej 1 roku i NSFR może działać hamująco na udzielanie długoterminowych kredytów (np. mieszkaniowych) w przypadku nie podjęcia odpowiednich działań dostosowawczych.
- Aby spełnić wymogi wynikające z NSFR konieczne jest promowanie długoterminowych depozytów oraz innych długoterminowych instrumentów (np. listów zastawnych); ponadto banki muszą tak kształtować politykę produktową aby osiągnąć korzystną klasyfikację (wagę) w ramach kalkulacji wskaźnika NSFR (tak aby jak największą część depozytów klasyfikować jako długoterminowe lub stabilne).

Rekomendację przedstawił: **Bogusław Grabowski**

Blok tematyczny II

Zarządzanie wartością przedsiębiorstw o znaczeniu strategicznym

Jeżeli Polska chce wykorzystać szansę, jaką stanowią potencjalnie bogate zasoby gazu łupkowego, powinna przygotować się do tego z odpowiednim wyprzedzeniem. Potrzebna jest polska strategia wykorzystania zasobów gazu łupkowego. Najważniejsze jej elementy powinny obejmować m.in.:

Uwzględnienie perspektywy wzrostu znaczenia gazu naturalnego w polskiej polityce energetycznej oraz w planowanym bilansie energetycznym kraju.

Wpisanie gazu łupkowego w europejską politykę energetyczno-klimatyczną i przekonanie partnerów w UE o roli tego surowca w budowie gospodarki niskoemisyjnej.



„Wszystkie dodatkowe regulacje zwiększają bezpieczeństwo prowadzenia biznesu bankowego, ale też negatywnie wpływają na dochodowość.”

Andrzej Kopyrski

4.



Uzasadnienie i rekomendacje szczegółowe:

- Wzorem USA zagospodarowanie niekonwencjonalnych rezerw gazu może być źródłem realnej poprawy niezależności energetycznej Polski i całej UE. Dodatkowo eksploatacja gazu niekonwencjonalnego w USA znacząco obniżyła ceny gazu ziemnego na tamtejszym rynku, więc można przypuszczać, że podobna sytuacja będzie miała miejsce w Europie i w Polsce.
- Gaz jest bardziej ekologicznie czystym źródłem energii niż węgiel. Większość elektrowni w Polsce wytwarza energię w oparciu o węgiel – dlatego gaz łupkowy może być szansą dla polskiej energetyki poprzez umożliwienie realizacji obowiązków w zakresie redukcji emisji CO₂ określonych przyjętych przez Polskę w tzw. Pakiecie Klimatycznym UE.
- Jednym z elementów budowy wartości przedsiębiorstw o znaczeniu strategicznym w sektorze paliw i energii jest budowa infrastruktury wzmacniającej bezpieczeństwo energetyczne Polski. Konieczna jest rozbudowa sieci gazowej o punkty dostępu, tak aby istniała możliwość przesyłu gazu w wielu kierunkach, najprawdopodobniej będzie trzeba też zwiększyć przepustowość niektórych rurociągów. Rozwinięta infrastruktura to podstawowy warunek konkurencji. Dlatego potrzebne są przepisy prawne stwarzające stabilne warunki inwestowania, bo główne ryzyko w tym biznesie to ryzyko regulacyjne.

Rekomendację przedstawił: **Krzysztof Rozen**

5.

Należy skupić prawa korporacyjne Skarbu Państwa w spółkach z jego udziałem w jednym organie dążącym do zaszczepienia tym podmiotom zasad gospodarki rynkowej i wysokich standardów corporate governance. W tym celu należy:



Zarządzać wartością w przedsiębiorstwach o znaczeniu strategicznym dla bezpieczeństwa i zrównoważonego rozwoju kraju w sposób zapewniający atrakcyjną stopę zwrotu dla wszystkich akcjonariuszy.

Wprowadzić dla spółek z udziałem Skarbu Państwa wskaźniki sukcesu (KPIs), jak zwrot z kapitału (TSR), zysk operacyjny, relacja kosztów do dochodów (cost/income ratio) czy udziały w rynku, które doskonaliliby relacje inwestorskie i zwiększały atrakcyjność inwestycyjną. Tak zdefiniowane cele i wskaźniki sukcesu byłyby podstawą oceny zarządów i rad nadzorczych.

Rozważyć powołanie „Funduszu Majątku Narodowego” (nazwa do dyskusji), opartego o koncepcję Sovereign Wealth Fund, który przejąłby od państwa udziały w spółkach i zarządzałby nimi na zasadach funduszu inwestycyjnego nastawionego na tworzenie wartości w średnim i długim horyzoncie.

Rekomendację przedstawił: **Andrzej S. Nartowski**

W obliczu globalnej konkurencji należy zadbać o jak najwyższą jakość regulacji przy jak najniższych obciążeniach dla podmiotów regulowanych

6.

Uzasadnienie:

Globalizacja zwiększa konkurencję, a regulacje którym podlegają podmioty gospodarcze są jednym z elementów konkurencyjności. Jeśli przedsiębiorstwa (w tym finansowe) mają konkurować na rynku globalnym, to wymogi regulacyjne na poziomie globalnym również powinny być porównywalne. Nie jest możliwe ustanowienie wymogów globalnych na takim



„Zaczyna się dyskusja o przyszłości wydobycia gazu łupkowego w Europie [...] Jest to wielka szansa dla Polski – wiadomo jak wydobycie gazu łupkowego zmieniło mapę energetyczną USA i jak może zmienić mapę energetyczną Europy. Natomiast już słyszymy, że Francja zakazała wydobycia gazu łupkowego, my mamy największe złoża w Europie, za chwilę mogą się spodziewać kolejnych wspaniałych regulacji płynących z Brukseli, które skutecznie będą utrudniały wejście na tą ścieżkę wzrostu. „

Jacek Krawiec

poziomie, jak obecnie proponują to regulatorzy z krajów zachodnich. Polska i inne kraje regionu Europy Środkowo-Wschodniej powinny występować z propozycjami regulacyjnymi odpowiadającymi ich własnym ocenom sytuacji.

Zwiększanie zakresu i szczegółowości regulacji nie zawsze prowadzi we właściwym kierunku.

Wydarzenia lat 2007 – 2009 dowodzą, że agencje ratingowe mogą się mylić. Uczestnicy rynku nie mogą zdać się wyłącznie na ratingi, muszą w większym stopniu brać pod uwagę własne analizy i poczuwać się do odpowiedzialności za podejmowane decyzje.

Bonusy wymagają interwencji regulacyjnej.

Siły rynkowe okazały się niewystarczające dla zachowania właściwej dyscypliny wynagradzania kadry menedżerskiej (zwłaszcza w sektorze usług finansowych). Uzależnienie wysokości bonusów od krótkoterminowych wyników finansowych doprowadziło do zbyt ryzykownego działania wielu przedsiębiorstw. Pożądane wydają się zatem regulacje uzależniające wysokość premii od wyników spółki w długim okresie.

Rekomendację przedstawił: **Dariusz Filar**

Blok tematyczny III

Finansowanie infrastruktury energetycznej, transportowej i nieruchomości

7.

Należy stworzyć spójną „Narodową Strategię Rozwoju Infrastruktury”, która w sposób poprawny określi priorytety inwestycyjne ale przede wszystkim wskaże i zapewni również długookresowe oraz stabilne źródła finansowania.

Przyszłe finansowanie rozwoju infrastruktury wymaga znaczącego wzrostu udziału sektora prywatnego (PPP).

Skuteczna realizacja polityki/strategii wymaga utworzenia w ramach administracji rządowej centralnego „Ośrodka PPP” („PPP unit”).

Wzrost pozabudżetowego finansowania inwestycji infrastrukturalnych wymaga stworzenia „infrastrukturalnego Funduszu Gwarancyjnego”, nieobciążającego budżetu i długu publicznego a pozwalającego na zabezpieczenie ryzyka na odpowiednim poziomie.

Uzasadnienie:

Nowoczesna infrastruktura ekonomiczna i społeczna jest kluczową przesłanką osiągnięcia szybkiego tempa wzrostu gospodarczego, wysokiego poziomu wydajności pracy i konkurencyjności międzynarodowej, a zarazem warunkiem wysokiej jakości życia społeczeństwa. Ogromne nakłady konieczne dla budowy i utrzymania infrastruktury wymagają zapewnienia stabilnych źródeł finansowania i jednocześnie wdrożenia mechanizmów wymuszających jak najwyższą efektywność wykorzystania majątku w obszarze infrastruktury – według prognozy PWC na lata 2011-22, osiągnięcie przez Polskę udziału majątku publicznego w PKB na poziomie średniej dla krajów UE wymagać będzie inwestycji na kwotę 1.150 mld zł, czyli średnio 96 mld zł rocznie.

Obecnie rząd w Polsce nie dysponuje skutecznym instrumentem polityki gospodarczej i społecznej zapewniającym rozwój infrastruktury. Zarządzanie tą sferą jest rozproszone między wiele ministerstw i instytucji, a przyjmowane plany resortowe mają charakter życzeniowy – w szczególności nie precyzują źródeł sfinansowania przewidywanych inwestycji. Podstawowym narzędziem stymulowania i kształtowania rozwoju infrastruktury powinna być spójna, wieloletnia (przynajmniej 10-15-letnia) *Narodowa Strategia Rozwoju Infrastruktury*. Z uwagi na swoją wagę i niezbędny horyzont czasowy, strategia ta musi być przedmiotem ogólnonarodowego konsensusu politycznego. Podstawowym warunkiem jej realności jest określenie i zagwarantowanie sposobu sfinansowania niezbędnych inwestycji.

Zarówno szacunki potrzeb Polski, jak i globalne tendencje w zakresie rozwoju infrastruktury dobitnie wskazują, że w nadchodzących latach zdobycie niezbędnych środków na inwestycje, jak i podniesienie efektywności gospodarowania w sferze infrastruktury, będzie



możliwe tylko pod warunkiem znaczącego wzrostu udziału sektora prywatnego w rozwoju tej dziedziny gospodarki. Wynika to zarówno z planowanego istotnego spadku inwestycji sektora budżetowego w Polsce poczynając od roku 2012, jak i spodziewanej mniejszej skali dostępnych funduszy unijnych w okresie perspektywy finansowej 2014-2020.

Zwiększenie zaangażowania sektora prywatnego w rozwój infrastruktury wymaga stworzenia dogodnych warunków dla rozwoju przedsięwzięć inwestycyjnych z zakresu *Partnerstwa Publiczno-Prywatnego (PPP)*. Jak uczą doświadczenia polskie i zagraniczne, jest to proces trudny, wymagający ze strony rządu zdecydowanej, proaktywnej polityki wspierania rozwoju PPP poprzez optymalne kojarzenie korzyści, kosztów i ryzyk partnera publicznego i prywatnego. Prawidłowo sformułowana i konsekwentnie realizowana polityka rozwoju PPP może przynieść ogromne korzyści, takie jak:



- maksymalizację skali inwestycji w infrastrukturze przy zachowaniu kryteriów efektywności;
- obniżenie kosztów funkcjonowania i rozwoju infrastruktury;
- stałe podnoszenie jakości i innowacyjności usług w obszarze infrastruktury; przy jednoczesnym:
- zapewnieniu społecznie akceptowalnego i odpowiedzialnego charakteru przedsięwzięć PPP;
- utrzymaniu dyscypliny fiskalnej, w tym poprzez przejrzystą ewidencję efektów PPP dla budżetu i długu publicznego.

Standardowym rozwiązaniem instytucjonalnym stosowanym na świecie dla wspierania rozwoju PPP jest utworzenie centralnego rządowego *Ośrodka PPP („PPP Unit”)*. Obecnie żadna instytucja rządowa w Polsce nie spełnia kluczowych zadań jednostki tego typu. Do głównych zadań ośrodka PPP powinno należeć:

- opracowywanie szczegółowych celów i założeń polityki rozwoju PPP;
- kontrola (monitoring) zgodności indywidualnych projektów z założeniami polityki PPP;
- promocja/marketing programu PPP, w tym budowa „Project pipeline” i przygotowywanie projektów pilotażowych;

- wsparcie techniczne dla uczestników projektów PPP, zwłaszcza jednostek sektora publicznego;
- standaryzacja procedur i dokumentacji dla procesu przygotowania i realizacji projektów PPP.

Kluczowym aspektem ekonomiki przedsięwzięć PPP jest wycena i alokacja ryzyk projektu pomiędzy partnerem publicznym i prywatnym. Spodziewane znaczące ściśnienie polityki fiskalnej w Polsce w nadchodzących latach skłaniać będzie sektor publiczny do przetrzucania na sektor prywatny większej niż dotąd części ryzyk projektów PPP, gdyż stanowią one (częściowo potencjalne) obciążenie budżetu i długu publicznego. Czynniki te będą pogarszać rachunek opłacalności projektów dla strony prywatnej i może stać się istotną barierą dla szerokiego zaangażowania krajowego i zagranicznego kapitału prywatnego w finansowanie inwestycji infrastrukturalnych w Polsce.

Należy w związku z tym wprowadzić instrumenty umożliwiające prywatnym uczestnikom projektów PPP (w tym dawcom kapitału) zabezpieczenie się przed ryzykami w sposób nieobciążający budżetu państwa. Proponowanym rozwiązaniem jest tutaj utworzenie przez rząd autonomicznej instytucji finansowej pełniącej rolę Funduszu Gwarancyjnego dla inwestycji w infrastrukturę. Możliwe jest także wykorzystanie dla tego celu istniejącej instytucji, np. Banku Gospodarstwa Krajowego.

Rekomendację przedstawili: **Mirosław Gronicki**
i **Krzysztof Opawski**



Wiatr, słońce, ale również biomasa w Europie są najmodniejszymi w tej chwili paliwami w elektroenergetyce, tylko to wszystko kosztuje. Czy jesteśmy w stanie jako społeczeństwo jako Europejczycy udźwignąć ten ciężar?

Postuluje, żeby zlikwidować wszelkie subsydia w energetyce, dajcie nam po prostu normalnie pracować.

Tomasz Zadroga



Przygotowanie harmonogramu i planu działania związanego ze wzrostem znaczenia wymiany transgranicznej energii elektrycznej w Polsce.

Uzasadnienie:

Polska jest zamkniętym systemem elektroenergetycznym, charakteryzującym się niewielką skalą wymiany transgranicznej. Otwarcie techniczne (infrastruktura) oraz handlowe (prawno-regulacyjne) polskiego rynku energii elektrycznej umożliwiłoby:

- zwiększenie bezpieczeństwa energetycznego Polski poprzez możliwość importu energii z innych krajów w sytuacjach niewystarczającej podaży energii na rynku krajowym w wyniku kryzysu lub nieoczekiwanego czasowego wzrostu zapotrzebowania
- zmniejszenie możliwości nieuzasadnionych podwyżek cen energii elektrycznej poprzez zwiększenie presji konkurencyjnej na krajowych wytwórców mocy
- zwiększenie przychodów dla efektywnych kosztowo polskich wytwórców poprzez możliwość eksportu energii do innych krajów.

8.

Wykorzystanie szansy i uniknięcie zagrożenia wymagają długookresowej, implementowanej konsekwentnie, strategii działania. Atutem Polski jest lokalizacja umożliwiająca rozwijanie relacji i arbitraż między zróżnicowanymi systemami elektroenergetycznymi. Realizowane w przejrzysty i elastyczny sposób otwarcie polskiego systemu elektroenergetycznego może stanowić ważny czynnik sprzyjający wzrostowi konkurencyjności funkcjonujących w Polsce podmiotów gospodarczych.

Rekomendację przedstawił: **Krzysztof Rozen**

9.

Należy stworzyć warunki dla rozwoju w Polsce komercyjnego budownictwa czynszowego, z wykorzystaniem funduszy prywatnych, poprzez zmianę zasad ochrony lokatorów w budynkach spoza zasobu publicznego oraz instrumenty podatkowe i instytucje funduszy nieruchomościowych.



„Nie wynalazki, nie produkty zmieniają świat tylko modele biznesowe.”

Sławomir Lachowski

Zwiększenie skali budownictwa, w tym czynszowego, oraz prowadzenia racjonalnej urbanizacji miejskiej wymaga równoczesnego rozwoju infrastruktury. Będzie to możliwe tylko w drodze regulacji ustawowych tworzących nowe zasady finansowania oraz gdy zastosowany będzie racjonalny podział kosztów budowy pomiędzy gminą, inwestorami prywatnymi i użytkownikami, a także poprzez uruchomienie Funduszu Rozwoju Urbanistycznego.

Uzasadnienie:

W Polsce ok. 90% ludności mieszka w zasobach będących ich faktyczną własnością (wliczając spółdzielnie mieszkaniowe i TBSy). Struktura ta, daleka od rozwiniętych krajów Europy, utrudnia dostęp do godnego mieszkania osobom wchodzącym w samodzielne życie, których nie stać na zakup własnego mieszkania lub nie chcą podejmować zobowiązań na 30 lat. Obserwujemy wyczerpywanie się popytu na zakup własnego mieszkania, przy wciąż utrzymującym się niedoborze na poziomie 1,5 miliona jednostek (różnica między liczbą rodzin a liczbą mieszkań). Brak możliwości samodzielnego mieszkania jest częstą przeszkodą w powiększaniu rodziny, co kreuje powszechnie dostrzegany problem demograficzny w najbliższej przyszłości. Odpowiednia do potrzeb oferta mieszkań na wynajem umożliwiłaby zaspokojenie potrzeb mieszkaniowych licznej grupie ludzi młodych wchodzących w samodzielne życie. Byłby to również czynnik znacząco pozytywnie wpływający na mobilność społeczeństwa niezbędną dla racjonalnego rozwoju gospodarczego.

Obecne regulacje ochrony lokatorów utrudniają rozwój komercyjnego budownictwa mieszkaniowego, czyniąc tę działalność zbyt ryzykowną. Stąd postulat zmian legislacyjnych wyjmujących spod szczególnej ochrony osoby wynajmujące mieszkania na rynku.

Postulujemy zapewnienie bezpieczeństwa obrotu gospodarczego zarówno właścicielom mieszkań czynszowych jak i najemcom wywiązującym się ze swoich zobowiązań. Na rynku jest wiele kapitału prywatnego, w tym międzynarodowych funduszy inwestycyjnych, gotowego zainwestować w budynki czynszowe. Przykład inwestowania w obiekty handlowe, biurowe i magazynowe pokazuje możliwości pozyskania kapitału, pod warunkiem zachowania bezpieczeństwa inwestycji. Wprowadzone rozwiązania prawne muszą jednakże uwzględniać kontekst współodpowiedzialności władzy publicznej, najemców mieszkań i ich właścicieli wobec sposobów użytkowania zasobów czynszowych.



Niezbędne jest także wprowadzenie rozwiązań podatkowych zachęcających do inwestowania w mieszkania na wynajem. Mogą to być ulgi podatkowe, niska stawka podatkowa lub przyspieszona (np. 10 letnia) amortyzacja. Rozwiązania te nie będą obciążeniem budżetowym, zważywszy ich wpływ na rozwój produkcji budowlanej, która nie ma szans na zaistnienie wobec istniejących ograniczeń, a która przyniesie konkretne korzyści gospodarcze, fiskalne i przede wszystkim społeczne.

System wynajmu mieszkań wymaga przeorientowania polityki dodatków mieszkaniowych, który powinny być uzależnione od dochodów i posiadanego majątku i skierowane w równej mierze na zasób komunalny jak i wolnorynkowy.

Niedorozwój infrastruktury technicznej – dróg lokalnych, sieci wodociągowej i kanalizacyjnej jest jedną z największych barier w rozwoju budownictwa mieszkaniowego, natomiast media energetyczne, będące w dyspozycji podmiotów prywatnych są znacznie lepiej rozwinięte, a ich rozbudowa nie stwarza większych problemów. Przyczyną tego stanu jest :

- Brak wystarczających środków finansowych w budżetach gmin
- Brak jasnych zasad określających sposób współfinansowania przez inwestorów prywatnych zadań gmin

*„Patrzeliśmy w przepaść
społeczeństwo nie wiedziało
jak blisko byliśmy by nas
pochłonęła.*

*Mieliśmy do czynienia
z globalnym brakiem
zaufania, jaki nie miał
miejsca nigdy w przeszłości.*

*Aby zapobiegać kryzysom
w przyszłości regulatorzy
nie mogą działać sami.
Potrzebny byłby globalny
nadzór systemu, który
na czas identyfikowałby
symptomy nadchodzącego
kryzysu. Jest to niemożliwe,
a więc wykluczenie kryzy-
sów w przyszłości jest też
niemożliwe.”*

Jochen Sanio

Pozostawienie tego stanu rzeczy bez zasadniczych zmian może wkrótce zatrzymać rozwój budownictwa kubaturowego, wobec wyczerpania się możliwości samorządów finansowania budowy infrastruktury technicznej. Ograniczenia w zwiększeniu zadłużenia i stagnacja w dochodach gmin grożą wstrzymaniem aktywności inwestycyjnej. Próba przerzucenia kosztów infrastruktury na inwestorów prywatnych powoduje wzrost cen i ograniczenie dostępności mieszkań. Konieczne jest wprowadzenie instrumentów prawnych i finansowych, które pozwolą w znacznie większym stopniu niż obecnie rozwijać lokalną infrastrukturę drogową i wodno-kanalizacyjną.

W rozwiązaniach legislacyjnych proponujemy:

- Stworzenie prawnych możliwości wykonywania infrastruktury gminnej przez inwestorów prywatnych
- Należy powiązać system planowania przestrzennego z kosztami realizacji infrastruktury dla rozstrzygnięć urbanistycznych wprowadzając mechanizm oceny efektywności kosztów takich rozwiązań.
- Określenie zasad wyceny wykonanej infrastruktury uwzględniającej ceny rynkowe.



- Procentowy podział kosztów pomiędzy gminę i inwestora, powinien być zależny od planów gminy i aktualnych potrzeb inwestora (tzw. współczynnik wykorzystania). Inwestor partycypuje w budowie w takiej skali jaka jest niezbędna do obsługi jego inwestycji. Nadwyżkę pokrywa gmina. Wykonana w tym trybie infrastruktura przechodzi na majątek gminy.
- W przypadku braku porozumienia należy przewidzieć możliwość pozostawienia wybudowanej infrastruktury na majątku inwestora i czerpanie z niej pożytków do czasu odkupienia jej przez gminę.
- W systemach planistycznych należy definiować nieprzekraczalny termin zwrotu kosztów poniesionych przez inwestora.

Rozwiązania legislacyjne powinny opierać się na szczegółowej analizie istniejących rozwiązań prawnych oceniających przydatność istniejących rozwiązań, konieczność eliminacji rozwiązań zbędnych oraz modyfikacji i uzupełnień istniejącego systemu prawnego dla zapewnienia jego spójności i efektywności.

Jako rozwiązania finansowe postulujemy utworzenie gminnych funduszy rozwoju infrastruktury, z którego środki mogą być przeznaczone jedynie na przygotowanie terenów oraz budowę dróg lokalnych, sieci wodociągowej i kanalizacyjnej, oczyszczalnie ścieków. Wśród udziałowców funduszy konieczny jest aktywny udział banków rozwojowych. Fundusz powinien być zasilany z następujących źródeł:

- Zyski gminnych spółek wodno-kanalizacyjnych
- Opłaty przyłączeniowe
- Opłaty za prawo włączenia do drogi gminnej
- Opłaty adiacenckie z minimalną stawką 10% kosztów, zapisaną w ustawie
- Opłaty planistyczne z minimalną stawką 10% zapisaną w ustawie i bez przedawnienia roszczeń
- Podatku PIT, który przez zmianę definicji „zamieszkiwania” powinien być istotnym źródłem finansowania.

Rekomendację przedstawił: **Olgierd Dziekoński**



„Politycy reagowali na to co działo się na rynku, nie próbowali rozwiązywać przyczyn leżących u podstaw kryzysu. Raczej wpompowywali pieniądze w zagrożone sektory, co odbywało się kosztem podatników.”

Erik Berglof



10.

Polityka klimatyczna Unii Europejskiej powinna respektować specyfikę i różnorodność krajów członkowskich szczególnie w zakresie paliw dostępnych dla tych krajów na potrzeby sektora elektroenergetycznego. W przypadku Polski i wielu innych krajów naszego regionu energia elektryczna wytwarzana jest głównie z paliw kopalnych (węgla kamiennego i brunatnego). Otoczenie regulacyjne powinno stymulować do stosowania maksymalnie „czystych” i przyjaznych środowisku technologii ale nie powinno praktycznie wykluczać z zastosowania praktycznie jedynego paliwa dostępnego w szeregu Państw członkowskich czyli węgla kamiennego czy brunatnego.

Europejska polityka energetyczna wymaga rewizji, zwłaszcza w zakresie podejścia do CO₂ (węgiel). Wspólny europejski rynek energetyczny oznacza możliwość rozliczenia przyjętych zobowiązań w ujęciu całego rynku, a nie poszczególnych rynków krajowych. Takie ujęcie pozwoli na europejski mix paliwowy, pozyskiwanie energii ze źródeł dominujących w danym kraju (Francja – atom, Skandynawia – woda, Polska, Niemcy – węgiel, Włochy, Portugalia, Hiszpania – słońce). Niezależnie od tego kraje europejskie powinny ocenić możliwość rozbudowy energetyki opartej na wietrze oraz biomasie z zastrzeżeniem konieczności zmian obecnych uregulowań, które powodują, że spala się dobre drewno, którego brakuje innym przemysłom.

Rekomendację przedstawił: **Krzysztof Rozen**

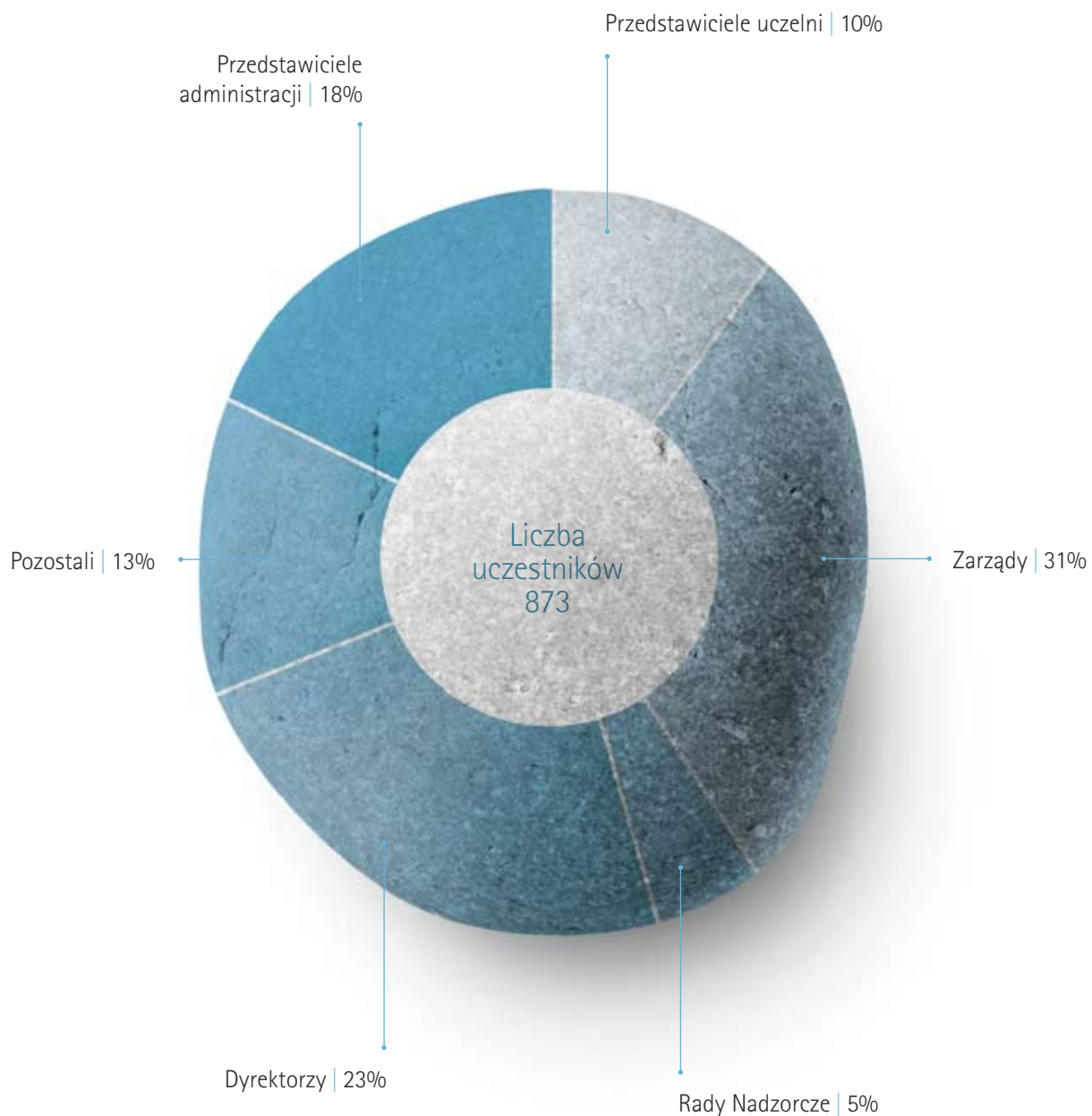


„Unia jest nadambitna w zakresie regulacji dotyczących CO₂ [...] i nie mamy na razie nadziei [...] żeby narzucać światu własne standardy. Skutkiem tego może nastąpić pewna delokalizacja przemysłu w takie tereny, które mniej rygorystycznie podchodzą do walki z ociepleniem klimatu. ”

Janusz Lewandowski

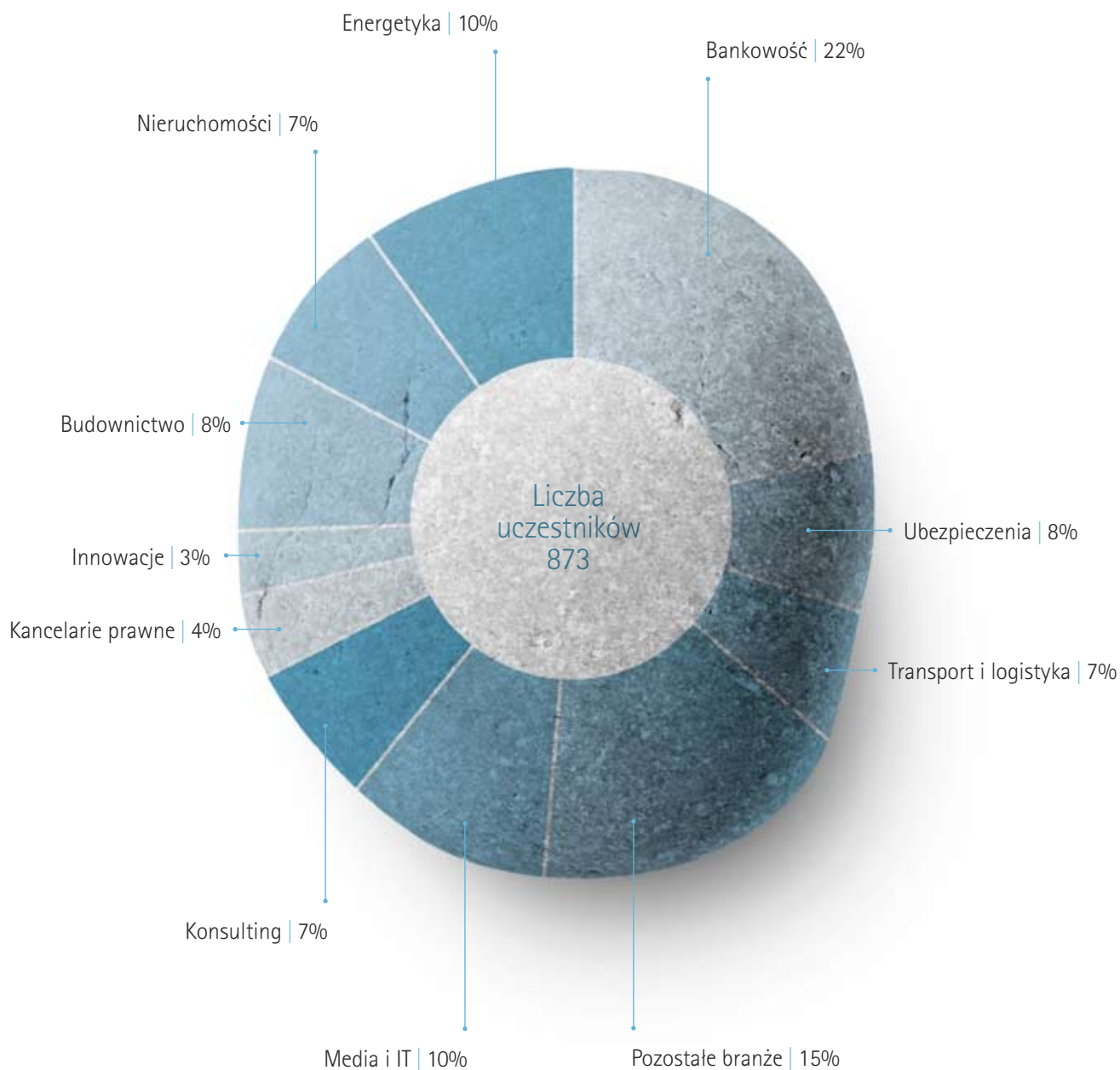
Statystyki

Podział na stanowiska



Statystyki

Podział na branże



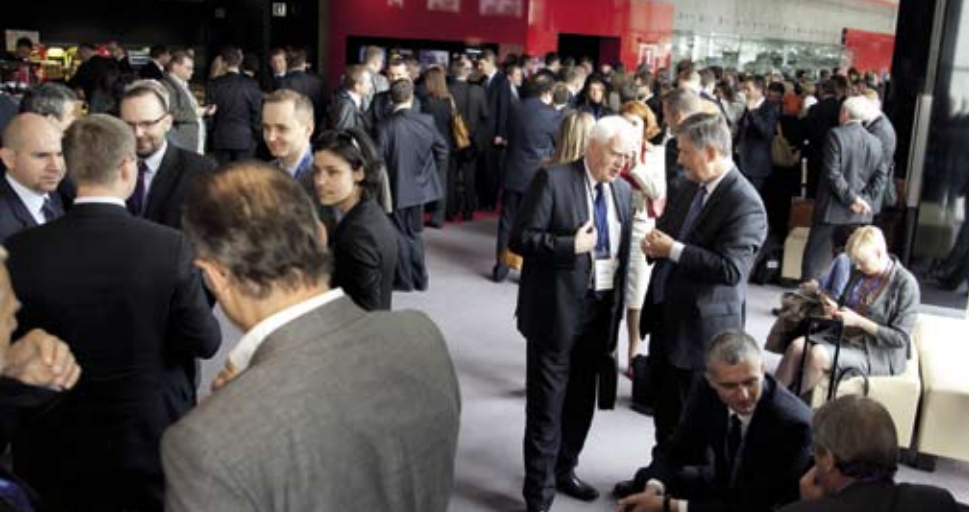
Fotorelacja











Organizatorzy i Partnerzy



WSPÓŁORGANIZATORZY



20 lat
1991 - 2011

GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE



BANK PEKAO SA

Member of  **UniCredit Group**



GŁÓWNY PARTNER KONGRESU



Polska Grupa Energetyczna

PARTNERZY

Partner Debaty Plenarnej Kongresu Finansowego



Główny Partner Bloku Tematycznego
Finansowanie Infrastruktury i Nieruchomości



cutting through complexity™

Partnerzy Europejskiego Kongresu Finansowego





WARSZAWA
BUSINESS JOURNAL



forsal.pl

BANK
MIEŚIĘCZNIK FINANSOWY

inwestycje.pl

 **trojmiasto.pl**

 **Finansowanie
Nieruchomości**

 **prnews.pl**

Czysta Energia

**KURIER
FINANSOWY**
MIAŁOŚĆ RODZINA PRACA BEZPIECZEŃSTWO

ecomanager
przemysł ■ biznes ■ środowisko

 **E D S**
Europejski Doradca Samorządowy
Kwartalnik polskich samorządów i przedsiębiorstw komunalnych

NBS
Nowoczesny Bank Spółdzielczy

 **GRAMWZIELONE**
PORTAL ZIELONEJ ENERGII

 **IPO**

Obserwatorfinansowy.pl
EKONOMIA - DEBATA - POLSKA - ŚWIAT

Money.pl

20
lat
1991 - 2011

GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE



Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie: europejska stolica IPO

GPW druga
w Europie
pod względem
liczby
i wartości
IPO w 2010 r.

NewConnect
liderem wśród
europejskich rynków
alternatywnych
pod względem
liczby **debiutów**.

Dwa IPO
z warszawskiej
giełdy wśród **10
największych
debiutów** w Europie
w 2010 r.

Ponad 120 serii
notowanych
na rynku
obligacji **Catalyst**
od uruchomienia
we wrześniu
2009 r.

Debiut GPW na własnym
parkiecie w listopadzie
2010 r. z rekordowym
zainteresowaniem
inwestorów indywidualnych
oraz polskich
i globalnych instytucji.

www.gpw.pl



ORLEN

LIDER SEKTORA PALIWOWO-GAZOWEGO W EUROPIE ŚRODKOWO-WSCHODNIEJ

WYBRANE NAGRODY PKN ORLEN w 2011r.

ORLEN

najlepiej zarządzaną firmą w Polsce według rankingu "Best Managed Companies in CEE 2011" brytyjskiego magazynu finansowego Euromoney

ORLEN

"Partnerem Polskiej Ekologii"
za zasługi i nieustanną pracę na rzecz poprawy stanu środowiska naturalnego w XII edycji konkursu „Przyjaźni środowisku”, pod patronatem Prezydenta RP

ORLEN

wyróżniony tytułem Marki Godnej Zaufania w kategorii „Stacja Benzynowa” i zdobywcą Certyfikatu Marki Najbardziej Przyjaznej Środowisku w europejskim sondażu konsumenckim organizowanym przez "Reader's Digest"

ORLEN

w prestiżowym gronie spółek notowanych w ramach RESPECT Index

ORLEN

ceniony pod względem jakości prowadzonej polityki informacyjnej i przestrzegania zasad ładu korporacyjnego w badaniu WarsawScan 2011

ORLEN

liderem w kategorii największych polskich przedsiębiorstw i na 3 miejscu w zestawieniu pod względem poprawy wyników netto w rankingu "Lista 500" dziennika Rzeczpospolita

www.orlen.pl

BANK PEKAO SA – TWÓJ PARTNER PRZY PODEJMOWANIU STRATEGICZNYCH DECYZJI

 PGE SA 200 000 000 PLN Kredyt obrotowy	 Inter Cars SA 450 000 000 PLN Wielowalutowy kredyt odnawialny	 J&S Energy SA 180 000 000 USD Kredyt konsorcyjny	 AQUA SA 100 000 000 PLN Kredyty inwestycyjne	 Sokolów SA 330 000 000 PLN Kredyt konsorcyjny
 GTC Galeria CTWA Sp. z o.o. 112 000 000 EUR Kredyt budowlany i inwestycyjny	 Lewandpol Sp. z o.o. Galeria Handlowa Mazovia 125 000 000 PLN / 39 000 000 EUR Kredyt budowlany / kredyt inwestycyjny	 Multimedia Polska SA 330 000 000 PLN Kredyt terminowy Kredyt w rachunku	 Miasto Poznań 480 000 000 PLN Emisja obligacji	 IPF Investments Polska Sp. z o.o. 200 000 000 PLN Emisja 5-letnich obligacji
 Dom Development SA 100 000 000 PLN Emisja 5-letnich obligacji	 Multikino SA 125 000 000 PLN Emisja 5-letnich obligacji	 TAURON POLSKA ENERGIA SA 1 300 000 000 PLN Emisja 5-letnich obligacji	 TU Allianz Polska SA i TU Allianz Życie Polska SA Kompleksowa obsługa cash management	 HDI Asekuracja TU SA i HDI-Gerling Życie TU SA Kompleksowa obsługa cash management

Wybrane transakcje 2010 r.

Bankowość korporacyjna Banku Pekao została wyróżniona prestiżowymi nagrodami:



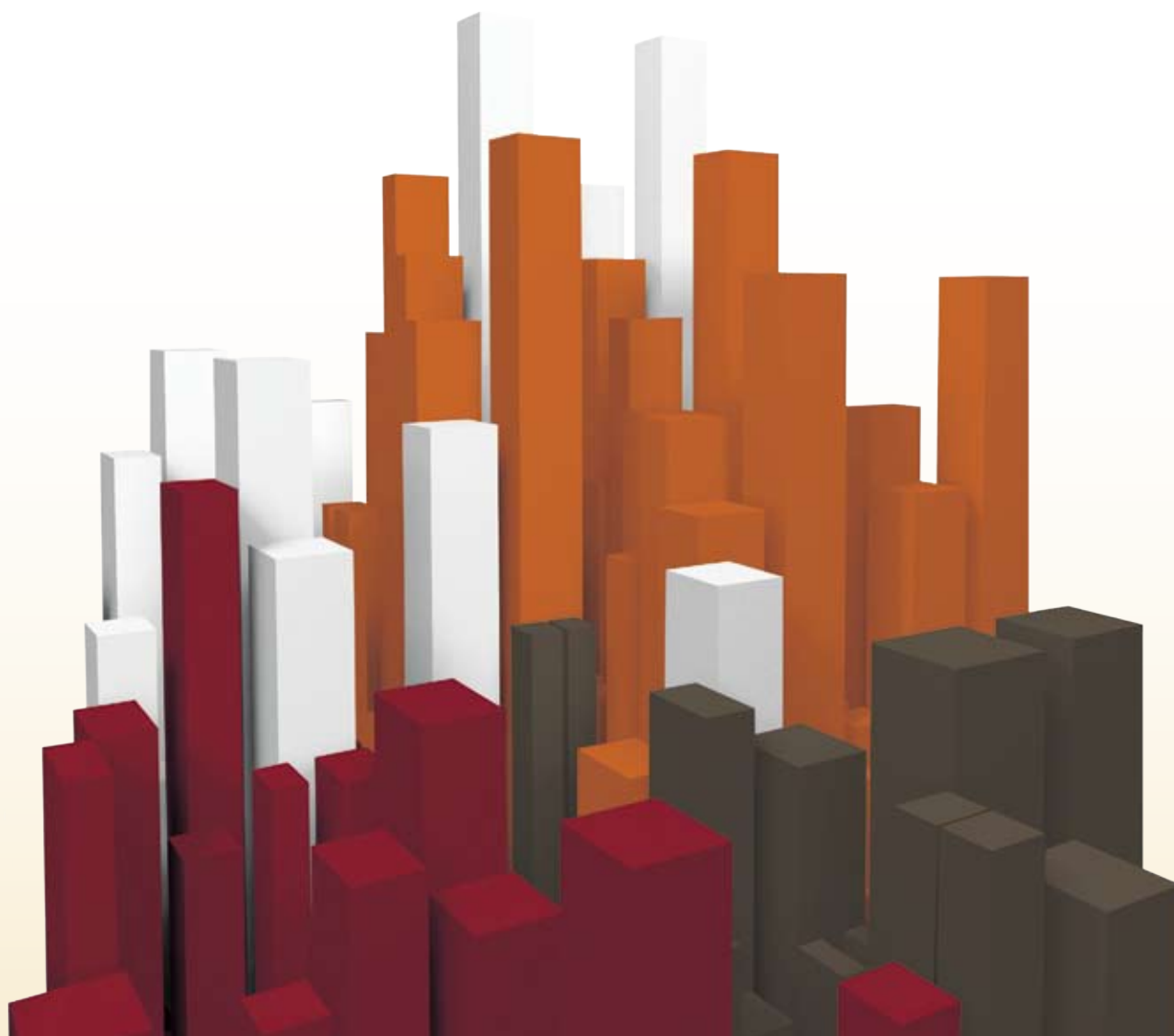
www.korporacje.pekao.com.pl

Pekao BusinessLine: **801 400 500** lub **+48 22 591 2 591** (opłata wg cennika operatora)

Przedstawione informacje nie stanowią oferty w rozumieniu art. 66 i nast. Kodeksu cywilnego (DzU z 1964 r. nr 16, poz. 93).

 **BANK PEKAO SA**

Member of  **UniCredit Group**



Budujemy przyszłość

Posiadamy wieloletnie doświadczenie w organizacji i realizacji inwestycji na rynku nieruchomości i rozwoju infrastruktury.

Od dwudziestu lat realizujemy szereg inwestycji między innymi biurowych, hotelowych, bankowych, usługowych i infrastrukturalnych, których łączna wartość przekracza 2,5 mld EUR.



cutting through complexity™

Office in Warsaw

ul. Chłodna 51, 00-867 Warsaw

T: +48 (22) 528 11 00

E: kpmg@kpmg.pl

Office in Kraków

al. Armii Krajowej 18, 30-150 Kraków

T: +48 (12) 424 94 00

E: krakow@kpmg.pl

Office in Poznań

ul. Roosevelta 18, 60-829 Poznań

T: +48 (61) 845 46 00

E: poznan@kpmg.pl

Office in Wrocław

ul. Bema 2, 50-265 Wrocław

T: +48 (71) 370 49 00

E: wroclaw@kpmg.pl

Office in Gdańsk

ul. Piwna 28-31, 80-831 Gdańsk

T: +48 (58) 321 96 00

E: gdansk@kpmg.pl

Office in Katowice

ul. Powstańców 43, 40-024 Katowice

T: +48 (32) 200 65 05

E: katowice@kpmg.pl

kpmg.pl

The best Auditors

in Poland for 2011 by ranking "Rzeczpospolita" 02/24/2011

The best Tax Advisors

in Poland for 2011 by ranking "Dziennik Gazeta Prawna" 03/28/2011

Trust trusted Partner.

© 2011 KPMG Sp. z o.o. a Polish limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved.
The KPMG name, logo and "cutting through complexity" are registered trademarks or trademarks of KPMG International.



Czas na zmiany w polityce energetycznej UE

Europejski Kongres Finansowy w Sopocie był doskonałą okazją do poważnej dyskusji na temat wyzwań stojących przed polskim rynkiem elektroenergetycznym. Konieczność głębokiej modernizacji połączona z budową nowych mocy zbiega się z nieuchronnym dostosowywaniem się do kosztownych wymogów wynikających z europejskiego pakietu klimatycznego. Jesteśmy zobowiązani do jednoczesnego ograniczania emisji CO₂ i ograniczania energochłonności całej gospodarki. A to wszystko w czasie poważnych zawirowań gospodarczych skutkujących niepokojami społecznymi i protestami w krajach, które boleśnie dotknęły skutki kryzysu ekonomicznego lat 2008-2009.

Polska energetyka jest zdekapitalizowana i niedoinwestowana. Ostrożne szacunki dotyczące naszych potrzeb inwestycyjnych mówią o kwocie około 200 mld PLN w ciągu najbliższych 10 lat. I to wyłącznie na najbardziej niezbędne projekty. Nie ma wątpliwości, że będziemy jednym z głównych kół zamachowych polskiej gospodarki i szansą rozwoju dla wielu branż. Europejski rynek energii jest natomiast w fazie intensywnego rozwoju, choć w tej chwili możliwości przesyłu energii pomiędzy krajami jeszcze w wielu miejscach są ograniczone. Przed pełną liberalizacją rynku energii w Europie nie uciekniemy, ponieważ takie są wytyczne Komisji Europejskiej.

Energetyczna Europa szykuje się do ostrej konkurencji na wspólnym, zintegrowanym rynku, który w pierwotnych założeniach euro polityków miał nastąpić w roku 2015. Dzisiaj mówi się już o roku 2014. Dla polskiego rynku oznacza to, że pojawi się, bądź rozwinie szerzej konkurencyjna oferta sprzedaży energii elektrycznej sygnowana markami największych europejskich koncernów - francuskiego EDF, włoskiego ENEL, czy niemieckiego RWE. Pytanie - czy na rynku energii będziemy skazani na sytuację, którą znamy z rynku telefonii komórkowej, gdzie polską markę "Idea" zastąpił francuski "Orange", a polską "ERE" zastąpił właśnie "T-Mobile" (Deutsche Telekom)? Wciąż wierzę, że tak się nie musi stać. Polskie grupy energetyczne mają ostatnie 2-3 lata na przygotowanie się do walki rynkowej nie tylko w Polsce, ale i w Europie. Ten wyścig wygrają tylko duże, silne ekonomicznie i gotowe do walki o klientów firmy, przygotowane jednocześnie do wypełnienia surowych i niezwykle kosztownych wymogów opisanych w pakiecie klimatycznym UE. Polskie zapóźnienia na tych polach niestety nie będą uwzględniane po 1 stycznia 2012 roku. Wszyscy wytwórcy, ale także polscy klienci konsumujący energię, zapewne odczują wyższe ceny. Zwłaszcza, że polska energetyka oparta jest w 95% na węglu. Dlatego o węgiel musimy walczyć. Europejskie obciążenia związane z ochroną klimatu powinny być dzielone świadomie pomiędzy poszczególne kraje, ze szczególnym uwzględnieniem ich obecnego mixu paliwowego. W mojej ocenie niezbędne jest ponowne podjęcie debaty na forum UE na temat wielkości opłat, celów redukcyjnych w zakresie emisji CO₂ i sposobów ich rozliczania, struktury paliwowej oznaczającej konieczność odchodzenia od węgla w sytuacji, gdy posiadamy olbrzymie pokłady tego surowca. Obok niezależności, samowystarczalności i bezpieczeństwa energetycznego powstanie problem z górnictwem. Jest to wciąż bardzo ważna branża gospodarki. W Polsce,



Tomasz Zadroga Prezes Zarządu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

w górnictwie i przemysłach powiązanych, zatrudnionych jest około miliona osób. Sektor energetyki odnawialnej nie będzie w stanie zagwarantować zatrudnienia wszystkim. Dlatego naszym zadaniem w tej sytuacji konieczne jest znalezienie skutecznego rozwiązania dla racjonalizacji kosztów wdrażania zielonej energii. Warto dodać, że problem ten nie ma charakteru wyłącznie polskiego. Dotyczy on Niemiec, Czech, Bułgarii, Rumunii czy Wielkiej Brytanii. Choć każdego z tych krajów w różnym stopniu. Jeżeli nie będzie zachęt do inwestowania chociażby w czyste technologie węglowe i gazowe to energetyka nie będzie zero emisyjna. Elektrownie jądrowe i energia z wiatru nie wystarczą na pokrycie zapotrzebowania na energię w UE. Szczególnie, że niektóre kraje Unii nie chcą inwestować w energetykę jądrową. Jeżeli nic nie zmienimy, to już wkrótce otrzymamy wysoki rachunek za zieloną energię, która według Banku Światowego będzie kosztować Polskę spadek tempa wzrostu dochodu narodowego i większe bezrobocie. Nie ulega dla mnie wątpliwości, że wspólny rynek nie może się jedynie ograniczać do obszaru konkurencji w zakresie sprzedawania energii. Może i powinien także oznaczać wspólne rozliczanie ambitnych celów w zakresie ograniczania emisji CO₂. Dlatego, tak ważnym dla mnie było przyjęcie przez uczestników Kongresu dezyderatu w brzmieniu:

"Europejska polityka energetyczna wymaga rewizji, zwłaszcza w zakresie podejścia do CO₂ (węgiel). Wspólny europejski rynek energetyczny oznacza możliwość rozliczenia przyjętych zobowiązań w ujęciu całego rynku, a nie poszczególnych rynków krajowych. Takie ujęcie pozwoli na europejski mix paliwowy, pozyskiwanie energii ze źródeł dominujących w danym kraju (Francja - atom, Skandynawia - woda, Polska, Niemcy - węgiel, Włochy, Portugalia, Hiszpania - słońce). Niezależnie od tego kraje europejskie powinny ocenić możliwość rozbudowy energetyki opartej na wietrze oraz biomasie z zastrzeżeniem konieczności zmian obecnych uregulowań, które powodują, że spala się dobre drewno, którego brakuje innym przemysłom."

Jeżeli uda się dokonać korekty polityki europejskiej zgodnie z naszym postulatem mamy szansę przyspieszyć tempo polskich zmian i stanąć do europejskiej konkurencji. Bo jedno jest pewne, bez prądu po rozsądnych cenach nie da się budować mocnej pozycji jakiegokolwiek gospodarki.

Grupa Kapitałowa PGE jest największą Grupą sektora elektroenergetycznego w Polsce oraz jedną z największych w Europie Środkowo-Wschodniej. Ponadto jest ważnym ogniwem w systemie bezpieczeństwa energetycznego Polski. GK PGE posiada niekwestionowaną pozycję lidera na polskim rynku elektroenergetycznym pod względem zainstalowanych mocy, wielkości produkcji oraz liczby klientów końcowych. Udział Grupy Kapitałowej PGE w produkcji energii elektrycznej w Polsce wynosi 40%, natomiast w rynku dystrybucji energii elektrycznej - 25%.

Działalność PGE Polska Grupa Energetyczna koncentruje się na następujących obszarach: Energetyce Konwencjonalnej, Energetyce Odnawialnej, Energetyce Jądrowej, Dystrybucji, Sprzedaży Detalicznej i Obrocie Hurtowym. Grupa zatrudnia ponad 46 tys. pracowników i posiada 12,2 GW zainstalowanych mocy wytwórczych. Roczna produkcja energii elektrycznej w Grupie PGE w 2010 roku wyniosła około 53 TWh netto.

Największą przewagą konkurencyjną Grupy jest jej pionowa integracja oraz obecność w niemal całym łańcuchu wartości w energetyce (z wyjątkiem przesyłu energii, którym zajmuje się spółka PSE Operator S.A.). Jedną z najważniejszych zasad przyświecających Grupie Kapitałowej PGE jest zrównoważony rozwój. PGE jest firmą godną zaufania, która działa w oparciu o najwyższe standardy korporacyjne.

Aby umocnić pozycję lidera rynkowego w Polsce, a także znaleźć się w europejskiej czołówce, PGE realizuje kompleksową strategię rozwoju. Do głównych celów GK PGE na najbliższe lata należą:

- Konsolidacja Grupy - największy tego typu program w Polsce oraz jeden z największych w Europie Środkowo-Wschodniej. Dzięki jego realizacji działalność GK PGE w większym stopniu opiera się na współpracy wewnętrznej, aby wykorzystywać efekty synergii występujące w całej Grupie oraz oferować klientom konkurencyjne produkty i jeszcze wyższej jakości obsługę.
- Ekspansja krajowa i zagraniczna. Strategia Grupy PGE zakłada jej wzmocnienie między innymi poprzez fuzje i przejęcia. PGE Polska Grupa Energetyczna z uwagą przygląda się zmianom zachodzącym na krajowym, jak i zagranicznym rynku elektroenergetycznym w poszukiwaniu aktywów energetycznych, które swoim potencjałem mogą wesprzeć budowanie wartości Grupy.
- Rozwój energetyki jądrowej w Polsce. W styczniu 2009 roku polski Rząd powierzył PGE budowę dwóch elektrowni jądrowych o planowanej mocy 3 tys. MW każda. Pierwszy blok planowany jest do uruchomienia w 2020 roku.



Polska Grupa Energetyczna



Nabierz formy i pokonaj konkurencję.



Aby dowiedzieć się, jak nasze badania i doświadczenia mogą pomóc Ci stać się wysokoefektywną organizacją, odwiedź naszą stronę www.accenture.pl

• Consulting • Technology • Outsourcing

>
accenture
High performance. Delivered.

COMPLEXITY ACCELERATING
DECENTRALIZATION • CONVERGENCE OF STANDARDS
CAPITALISM 2.0
FAIR VALUE • REVENUE RECOGNITION • GLOBAL TILT
TAKEHOLDER MANAGEMENT • HTML 5 • ON/OFF BALANCE SHEET
INCREASING SCRUTINY
SECURITY OF SUPPLY • AUSTERITY BUDGETS • CULTURAL
SOCIAL NETWORKS • REMUNERATION • HIGH-SPEED RAIL • EMPLOYMENT LEGISLATION
CPA • PUBLIC v PRIVATE • INTELLECTUAL PROPERTY
FINANCIAL REFORM
OFFSHORE/ONSHORE • TAX RATES IN MOTION • DOUBLE DI
ENSION GAP • INFRASTRUCTURE • FRONTIER
CHINA • INVEST
SHAREHOLDER ACTIVISM • IFRS
DEBT OVERHANG • DOLLAR/YUAN • OIL PRICE • CREDIT RATING DOWN
POLITICAL INSTABILITY • EUROZONE
TECHNOLOGY
SUSTAINABLE ENERGY
THE COST BOOMERANG • INFLATION • ECONOMIC
EMERGING MARKETS
SARBOK • US RECOVERY
RELEVERAGING • RESEARCH AND DEVELOPMENT
CURRENCY VOLATILITY
INDIA • CSF
RADICAL TRANSPARENCY
INNOVATION • DEMOGRAPHICS • BRIC ECONOMIES
COMPETITION INTENSIFYING
OUTSOURCE
GOVERNMENT DEBT • CONSUMER SPENDING
COUNTERPARTY RISK
THE GLOBAL MARKET PLACE
HEALTHCARE
CORPORATE GOVERNANCE • G20 • RE
SECURITY OF SUPPLY
DEFLATION
CAPITAL FLOWS • COMMODITIES
CLIMATE CHANGE
REGULATION PROLIFERATING
RACE II

Complexity is accelerating.
How you react will define
performance, success and
reputation. KPMG professionals
help you cut through the new
complexity, to a more profitable
and sustainable future.

KPMG in Poland

ul. Chłodna 51
00-867 Warsaw

www.kpmg.pl



cutting through complexity™

ATTIS
B R O K E R



Bezpieczne lądowanie za każdym razem

Pewny partner

Zmieniamy plany w inwestycje

Jedyny bank państwowy w Polsce

- Od 1924 roku Bank Gospodarstwa Krajowego jako państwowa instytucja finansowa wspiera rozwój społeczno – gospodarczy Polski.
- Specjalizujemy się w zarządzaniu funduszami celowymi. Realizujemy projekty unijne oraz rządowe programy społeczno – gospodarcze, a także finansujemy rozwój przedsiębiorstw.
- Wieloletnie doświadczenie sprawia, że jesteśmy wiarygodnym partnerem biznesowym dla samorządów, przedsiębiorców i klientów indywidualnych, którzy są odbiorcami programów rządowych.

Bank Gospodarstwa Krajowego zapewnia wsparcie dla rozwoju:

- infrastruktury
- budownictwa
- ochrony środowiska
- przedsiębiorczości
- innowacji
- eksportu

Ekologicznie, efektywnie, ekonomicznie:

bądź **Smart Eco** z Grupą ENERGA

**smart
eco**
powered by Energa

Wysoko rozwinięte kraje stawiają na **Smart Eco**, czyli ekologiczną, efektywną i ekonomiczną energetykę. Wpisujący się w ten trend konsument staje się prosumentem – aktywnym uczestnikiem rynku energetycznego, dostarczycielem usług i współkreatorem oferty. Dzięki nowej linii produktowej Grupy ENERGA, której nazwa – **Smart Eco** – nawiązuje do światowego trendu, odbiorcy energii w Polsce (również indywidualni) mogą nie tylko świadomie z niej korzystać, ale także włączyć się w proces jej wytwarzania.

Audyt^{smart eco} – na dobry początek

Energia to jedna z podstaw funkcjonowania gospodarstw domowych i przedsiębiorstw. Dlatego Grupa ENERGA wychodzi naprzeciw oczekiwaniom klientów i wprowadza do swojej oferty dwie nowoczesne usługi: Certyfikat Energetyczny oraz Audyt Energetyczny.

Oszczędzanie należy zacząć od rozeznania, ile energii potrzeba do tego, by można było w pełni użytkować budynek. Źródłem takiej wiedzy jest Certyfikat Energetyczny. Ocenia się w nim konkretny budynek pod kątem zapotrzebowania na energię. Dzięki informacjom zawartym w certyfikacie można będzie określić orientacyjne roczne zapotrzebowanie na energię, a tym samym oszacować koszty utrzymania danej nieruchomości.

W Polsce, podobnie jak w innych krajach Unii Europejskiej, istnieje obowiązek, wynikający z prawa budowlanego, posiadania certyfikatu energetycznego budynków, lokali usługowych i mieszkalnych.

Jednym z działań na rzecz poprawy efektywności energetycznej przedsiębiorstw jest Audyt Energetyczny. Jest to profesjonalna ekspertyza, dzięki której można zidentyfikować obszary działalności, w których warto podnieść ogólną efektywność energetyczną. Co ważne, audyt wskazuje konkretne rozwiązania, określa poziom ich opłacalności oraz przewidywany okres zwrotu. Firma przeprowadzająca audyt może analizować różne obszary, skupiać się na wskazanych mediach oraz wykorzystywać różne narzędzia, na przykład nowoczesną diagnostykę termowizyjną – bezinwazyjną metodę badania obrazu temperaturowego obiektu.

Przed audytem Grupa ENERGA indywidualnie ustala zakres usługi z klientem, a przygotowanie oferty każdorazowo poprzedzone jest audytem wstępnym.

Zarządzanie^{smart eco} – czyli kontrola zużycia energii i zarządzanie nią

Rosnące ceny wody, gazu i energii elektrycznej spowodowały, że coraz więcej osób szuka poten-

cjalnych oszczędności. Dostawcy mediów, również w ramach oszczędności, ograniczają koszty związane z odczytami liczników, zastępując rzeczywiste rozliczenia dwumiesięcznymi rachunkami częściowymi, których wysokość określana jest na podstawie historycznych danych.

Z punktu widzenia klientów, którzy chcą kontrolować swoje wydatki, taka forma rozliczeń stanowi utrudnienie. Dlatego Grupa ENERGA w ramach nowej linii produktów **Smart Eco** wprowadza usługę Rozliczenia Rzeczywiste, umożliwiającą samodzielne rozliczanie zużywanej energii w oparciu o rzeczywiste stany licznika podawane przez klienta. Produkt ten przewiduje dwa warianty: dla internautów oraz dla tych, którzy preferują tradycyjną formę płatności. Internauci poprzez dedykowaną zakładkę w eBOK-u mogą raz w miesiącu podać stan licznika i łatwo zapłacić za energię, korzystając z bankowości internetowej.

Klienci, którzy wolą dokonywać płatności osobiste, mogą skorzystać z sieci VIA™ – Moje Rachunki. Wystarczy, że podadzą kasjerce stan licznika.

Kolejnym rozwiązaniem w ramach Zarządzania **smart eco** jest usługa Rozliczenia pre-paid. Polega ona na montażu u klienta specjalnego licznika, który działa na podobnej zasadzie, jak komórki prepaidowe (na tzw. kartę). System ten pozwala dowolnie często kupować porcje energii. Klient sam decyduje, czy chce zakupić energię wystarczającą na kilka dni, na tydzień czy na miesiąc.

Usługa Rozliczenia pre-paid ma jeszcze jedną ważną zaletę: nie pozwala się zadłużyć. Dlatego system ten polecany jest szczególnie klientom wynajmującym mieszkania.

Liczniki przedpłatowe w Polsce to mniej niż 2% wszystkich liczników zainstalowanych w gospodarstwach domowych. Mała popularność liczników przedpłatowych w naszym kraju wynika głównie z ich ceny. Aby umożliwić skorzystanie z tego rozwiązania większej liczbie klientów, Grupa ENERGA proponuje atrakcyjne formy finansowania licznika przedpłatowego – na przykład w formie kilkuzłotowych opłat miesięcznych pobieranych przy zakupie energii.

Energia^{smart eco} – czyli odbiorca producentem

Świadomy odbiorca energii dąży do tego, by we własnym zakresie produkować energię na swoje potrzeby i czerpać zyski ze sprzedaży jej nadwyżek. **Smart Eco** proponuje rozwiązania, które umożliwią takim klientom wytwarzanie energii w mikroźródle odnawialnym, zainstalowanym w obiekcie mieszkalnym lub gospodarczym. Najpopularniejsze obecnie mikroźródła to kolektory słoneczne, pompy ciepła i turbiny wia-

trowe, które mogą zostać połączone w sprawnie działający system.

Przykładem oferty Grupy ENERGA skierowanej do prosumenta jest Energetyczny Dom. Na potrzeby klienta zainteresowanego ofertą wykonywany jest audyt, na podstawie którego wybiera się zindywidualizowane rozwiązania technologiczne oraz projekt instalacji. Po montażu i uruchomieniu systemu urządzeń ENERGA oferuje pełną obsługę poinstalacyjną, serwis oraz odkupienie nadwyżkowej energii elektrycznej.

Urządzenia zainstalowane w Energetycznym Domu stanowią zintegrowany system, który jest opomiarowany i sterowany poprzez rozbudowany układ automatyki, dodatkowo optymalizujący współpracę wszystkich urządzeń oraz na bieżąco analizujący i przedstawiający ich parametry pracy.

Jako spółka zajmująca się sprzedażą energii elektrycznej wiemy, w jaki sposób najlepiej gospodarować energią elektryczną w przedsiębiorstwie, a także mamy świadomość kosztów związanych z opłatami za energię bierną, jakie ponoszą odbiorcy energii. Dzięki przeprowadzeniu nieodpłatnego audytu gospodarki energią bierną oraz zaprojektowaniu i dostarczeniu baterii kondensatorów dopasowanej do konkretnego przedsiębiorstwa umożliwiamy skuteczną kompensację mocy biernej.

W ramach oferty zapewniamy klientom: zaprojektowanie kompleksowego rozwiązania do kompensowania mocy biernej oraz sporządzenie dokumentacji technicznej, dostawę baterii kondensatorów wraz z pełnym oprzyrządowaniem i instalacją oraz ich uruchomienie.

Szczególnie interesująca i niespotykana na polskim rynku jest możliwość skorzystania z opcji leasingu, w ramach którego możemy sfinansować urządzenia i wszelkie działania związane z transportem, projektowaniem i instalacją oferowanego rozwiązania. Dostępna jest również możliwość zakupu urządzeń wraz ze wszystkimi dodatkowymi usługami.

Reklama^{smart eco}

Uzupełnieniem usług linii **Smart Eco** kierowanych do wybranych klientów biznesowych, którzy korzystają z nowoczesnych form reklamy outdoor, są Turbiny Reklamowe. To innowacyjne rozwiązanie pozwala na wytwarzanie energii elektrycznej z wiatru w lokalizacji klienta oraz na wykorzystanie powierzchni turbiny wiatrowej jako nośnika reklamy zewnętrznej.

Wygrywamy ekologicznie

Napędza nas naturalna energia

PRZYŁĄCZ SIĘ

Siłą napędową nie muszą być dymiące maszyny. Otacza nas energia, trzeba tylko nauczyć się z niej umiejętnie korzystać. Ta idea przyświeca naszym działaniom. Już teraz jesteśmy najbardziej ekologicznym dostawcą energii pochodzącej z odnawialnych źródeł. Pozostawiając środowisko w nienaruszonym stanie, wygrywamy wszyscy.

www.energa.pl



Energa



Centrum Inwestycji

www.CentrumInwestycji.com

Smart Property Investment

Usługi dla sektora nieruchomości i deweloperskiego:

Pozyskanie finansowania dla spółek deweloperskich i projektów inwestycyjnych
Doradztwo przy zarządzaniu funduszami nieruchomości
Przygotowanie emisji i plasowanie kapitału dłużnego (emisje obligacji, pożyczki)
Zarządzanie komercjalizacją projektów inwestycyjnych
Fuzje i przejęcia podmiotów
Doradztwo przy wejściu na rynek giełdowy
Analizy i raporty o rynku mieszkaniowym

Produkty i usługi dla inwestorów

Wysokodochodowe produkty inwestycyjne
Zakup lokali i apartamentów w kurortach turystycznych z gwarantowanym wynajmem
Doradztwo inwestycyjne przy zakupie nieruchomości



property
group

Centrum Inwestycji

ul. Domaniewska 42
02-672, Warszawa

Tel. +48 (22) 450 26 00
Fax +48 (22) 450 26 01



Wiodący fundusz private equity w Europie Środkowo-Wschodniej

**W OKRESIE OD 01/01/99 DO 31/03/11 MCI OSIĄGNĄŁ STOPE
ZWROTU NETTO (NET IRR) NA POZIOMIE 24%* I UPLASOWAŁ SIĘ
W CZOŁÓWCE EUROPEJSKICH FUNDUSZY PRIVATE EQUITY.**

* średnia stopa zwrotu netto z całego portfela MCI w okresie 01/01/99 – 31/03/11
(suma pełnych i częściowych wyjść oraz wyceny księgowej portfela na dzień 31/03/11).



INWESTYCJE ISTOTNE DLA POLSKI



PGE Arena, Gdańsk



www.pbg-sa.pl

najlepsza realizacja na świecie w branży
bezwykopowej **NO-DIG Award 2011**



Kolektor Czajka, Warszawa

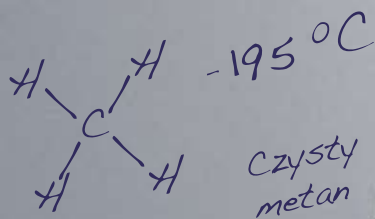


Stadion Narodowy,
Warszawa

JAKOŚĆ ■ SKUTECZNOŚĆ ■ NOWOCZESNOŚĆ

*Innowacje technologiczne i dobrze
wykorzystana wiedza to najlepszy sposób
na tworzenie przewagi konkurencyjnej.*

*Proces destylacji niskotemperaturowej
pozwala oddzielić azot od metanu,
dzięki czemu uzyskujemy gaz o dużo
większej wartości energetycznej.*



*Andrzej Kociemba
Główny Inżynier ds. Produkcji
Oddział Odolanów PGNiG*

Nasza historia sięga XIX wieku. Z tej tradycji czerpiemy siłę i dlatego śmiało wybiegamy w przyszłość. Jesteśmy liderem w Polsce. Dysponujemy doświadczeniem i technologią, które pozwalają nam prowadzić działania na całym świecie. Dzięki wiedzy mamy energię, którą przekazujemy innym.

www.pgnig.pl


PGNiG
Energia dzięki wiedzy

Provident Polska należy do międzynarodowej grupy International Personal Finance, notowanej na Londyńskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Firma działa w Czechach i na Słowacji, w Polsce, Rumunii, na Węgrzech oraz w Meksyku. Polska jest największym i najbardziej rozwiniętym rynkiem Grupy. IPF zatrudnia 6200 pracowników i współpracuje z ponad 26000 przedstawicieli. Łączna liczba klientów IPF wynosi 2,1 miliona. Korzenie spółki sięgają 1880 roku, kiedy to powstał Provident Financial dający początek dzisiejszej organizacji.



Provident jest wiodącą instytucją oferującą proste produkty finansowe osobom o niedużych dochodach. Dostarczamy te usługi, budując jednocześnie bliskie, długofalowe relacje z klientami, naszymi pracownikami i przedstawicielami, partnerami w biznesie oraz społecznościami, w których działamy. Jesteśmy organizacją odpowiedzialną i godną zaufania. W swojej działalności biznesowej Provident kieruje się bliskimi każdym wartościami: szacunkiem, odpowiedzialnością i przejrzystością.



**Instytut Badań
nad Gospodarką Rynkową**
ul. Do Studzienki 63
80-227 Gdańsk
tel. 58 524 49 01
fax. 58 524 49 09
efc@ibngr.pl
www.efc2011.com

