

Warszawa, dn. 25 marca 2019 r.

PFR Ventures sp. z o.o.

ul. Krucza 50

00-025 Warszawa

Szanowny Pan
Marcin Obroniecki
Ministerstwo Finansów
Ul. Świętokrzyska 12
00-916 Warszawa

Szanowny Panie Dyrektorze,

Biorąc pod uwagę obecnie trwające prace konsultacyjne nad projektem Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego (SRRK) przygotowywanym przez Ministerstwo Finansów przesyłamy propozycje dodatkowych inicjatyw wspomagających rozwój polskiego rynku kapitałowego, ze szczególnym uwzględnieniem inwestycji kapitałowych na rynku niepublicznym tzw. inwestycji *venture capital* oraz *private equity*.

Lista proponowanych inicjatyw:

1) Nadzór i zaufanie do rynku:

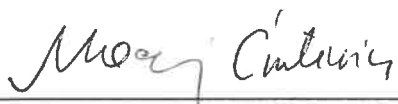
- a. Rozdzielenie wymogów regulacyjnych (uzyskiwanie zgód, wypełniania obowiązków informacyjnych, możliwości wprowadzania do obrotu etc.) dla różnych grup inwestorów w przypadku prowadzenia ASI/ZASI oraz TFI/FIZ:
 - i. Klient profesjonalny jako inwestor Instytucjonalny (fundusze emerytalne, firmy ubezpieczeniowe, etc.),
 - ii. Klientów detalicznych jako inwestorów indywidualnych,
 - iii. Zamożnych inwestorów indywidualnych jako kwalifikowanego klienta detalicznego.
- b. Specjalizacja wewnętrznych komórek organizacyjnych instytucji kontrolno-nadzorczych:
 - i. Rynki notowane,
 - ii. Rynki nienotowane,
- c. Specjalizacja i usprawnienie sądów gospodarczych:
 - i. Rynki notowane,
 - ii. Rynki nienotowane,
- d. Rozpoczęcie systematycznego badania rynku niepublicznego (*private equity*), szczególnie w spółki *start-up* oraz publiczne udostępnianie tych danych wszystkim uczestnikom rynku;

2) Kwestie podatkowe:

- a. Wprowadzenie zwolnień oraz ulg podatkowych dla inwestorów indywidualnych (aniołów biznesu, oraz inwestorów w funduszach *venture capital*) np. w formie łączenia zysków i strat kapitałowych z działalnością zawodową w ramach rozliczenia PIT (jak ma to miejsce w takich krajach jak Francja, Korea Południowa czy Hiszpania); obniżenia podstawy opodatkowania (np. Wielka Brytania – British Business Scheme dla inwestorów typu *Anioł Biznesu*, Australia czy Francja); czy zwolnienie z opodatkowania zysków kapitałowych (przypadek Francji);

- b. Zwolnienie z podwójnego opodatkowania Alternatywnych Spółek Inwestycyjnych, które posiadają mniej niż 10% udziałów w inwestycji;
- 3) Rozwój i struktura rynku polskiego:
 - a. Wprowadzenie odpowiednich mechanizmów (takich jak preferencje podatkowe, czy określanie odpowiednich limitów) mających za zadanie skutecznie zachęcić inwestorów instytucjonalnych takich jak fundusze emerytalne firmy ubezpieczeniowe czy fundusze inwestycyjne do zaangażowania części swoich aktywów na rynku niepublicznym w roli *Limited Partners*, w szczególności w fundusze *venture capital*;
 - b. Rozszerzenie oferty programowej w obszarze innowacyjność i formy jej finansowania (*venture capital / private equity*) w edukacji na studiach ekonomicznych i na innych poziomach;
 - c. Opracowanie skutecznych mechanizmów kontraktowania przez instytucje i firmy państwowe rozwiązań biznesowych na etapie prototypów i testów (dopasowanie prawa zamówień publicznych).
- 4) Polska regionalnym centrum finansowym:
 - a. Biorąc pod uwagę nacisk położony w Projekcie na rozwój sektora *FinTech* warto wprowadzić inicjatywy mające uczynić z Polski tzw. hub technologiczny *FinTech* m.in. poprzez przyciągnięcie do Polski profesjonalnych międzynarodowych inwestorów inwestujących w tym obszarze.

Z poważaniem,



Maciej Ćwikiewicz
Prezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu