



RPW/40144/2019 P
Data: 2019-03-22



Biuro Rzecznika
Małych i Średnich Przedsiębiorców

RMSP - 108/2019 /WPL

Warszawa, dnia 21 marca 2019 r.

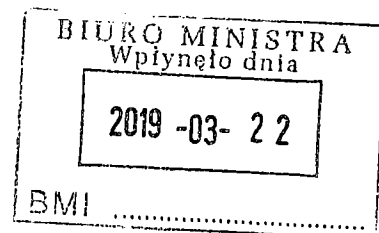
Pani

Teresa Czerwińska

Minister Finansów

ul. Świętokrzyska 12

00-916 Warszawa



Szanowna Pani Minister

dziękuję uprzejmie za zaproszenie do konsultacji „Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego¹” z dnia 6 marca 2019 r., znak: FN3.702.24.2018. Jednocześnie proszę o przyjęcie poniższego stanowiska:

1. Zestawienie wyników badań przeprowadzonych wśród małych i średnich przedsiębiorstw z państw Unii Europejskiej oraz wśród przedsiębiorstw polskich mówi wiele o barierach ich rozwoju. Najbardziej popularnym źródłem finansowania działalności w Polsce są kapitały własne. Najbardziej popularną formą finansowania zewnętrznego są kredyty i pożyczki, przy czym w Strategii zdiagnozowano ich stosunkowo wysoki koszt dla polskich przedsiębiorców w porównaniu z ofertą dostępną dla zagranicznej konkurencji w ich państwach macierzystych. W państwach Unii rozwój MŚP hamują rynki zbytu, w Polsce – dostęp do kapitału.

Podobnie jak w poprzednich latach, w 2015 r. dwie trzecie nakładów inwestycyjnych MŚP było finansowanych środkami własnymi (60,3%), ponad jedna piąta z kredytów i pożyczek krajowych (21,1%), a 7,4% stanowiły środki ze źródeł zagranicznych. Pozostałe źródła finansowania inwestycji miały mniejsze znaczenie².

¹ Dalej: „Strategia”.

² Opracowanie PARP: „Raport o stanie sektora małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce”, Warszawa, czerwiec 2018.



2. Sprawnie funkcjonujący rynek kapitałowy może przyczynić się do zapewnienia dodatkowego źródła finansowania także dla małych i średnich przedsiębiorców.

Należy zgodzić się więc ze stwierdzeniami zawartymi w Strategii, że *„Rozwinięty rynek kapitałowy jest fundamentalnym komponentem rynku finansowego i nie powinien być postrzegany jako konkurencja dla finansowania bankowego, lecz jako jego uzupełnienie i możliwość zapewnienia przedsiębiorstwom większej dywersyfikacji źródeł finansowania ich działalności. Istotnie, instrumenty rynku kapitałowego są znacznie lepiej przystosowane do finansowania bardziej ryzykownych i innowacyjnych przedsięwzięć. Dywersyfikacja źródeł finansowania powinna przyczynić się do obniżki kosztu pozyskiwania kapitału, zwłaszcza dla małych i średnich przedsiębiorstw. Dzięki sprawnej infrastrukturze rynku kapitałowego i efektywnej sieci działających na nim instytucji pośredniczących, gospodarka może w sposób bardziej efektywny alokować ryzyko i kapitał, co czyni ją potencjalnie bardziej odporną na wstrząsy”* oraz

„Znaczenie rynków kapitałowych uwidacznia się przede wszystkim w obszarze usług związanych z finansowaniem projektów nowatorskich, długoterminowych i obarczonych ryzykiem zbyt wysokim z punktu widzenia procedur bankowych (...). Rynki kapitałowe jedynie umożliwiają wyszukanie inwestorów zainteresowanych samodzielnym podjęciem ryzyka związanego z udzieleniem finansowania. W efekcie rynki kapitałowe nie tyle zastępują banki, ale umożliwiają inwestycje dodatkowe, których klasyczne banki komercyjne nie byłyby gotowe sfinansować”.

3. Pożądane jest znaczne skrócenie czasu potrzebnego na pozyskanie kapitału i znaczne obniżenie związanych z tym kosztów dla emitentów. Ciekawe jest także założenie zawarte w Strategii odnoszące się do uproszczenia procesu emisji papierów wartościowych i podniesienia jego efektywności oraz niezbędności reorganizacji w zakresie notowania akcji MŚP w celu podniesienia ich atrakcyjności. MŚP nadal rzadko pozyskują środki z rynku kapitałowego.



Biuro Rzecznika Małych i Średnich Przedsiębiorców

Pod rozwałę poddaje zaplanowanie mechanizmów, które wprowadzałyby preferencje w zakresie kosztów emisji papierów wartościowych przez małe lub średnie przedsiębiorstwa.

4. Proponuję, by przykładowe obszary tematyczne grup roboczych poszerzono o „Małe i Średnie Przedsiębiorstwa” (punkt 4.1.2.3 Strategii), jednocześnie deklarując swój udział w pracach.

Ponadto od strony organizacyjnej proszę o przysyłanie korespondencji pod adres: Biuro Rzecznika Małych i Średnich Przedsiębiorców, ul. Wilcza 46 | 00-679 Warszawa. Korespondencja kierowana pod adres pl. Trzech Krzyży 3/5 | 00-507 Warszawa będzie traktowana, jako niedostarczona.

Z wyrazami szacunku

Rzecznik Małych i Średnich Przedsiębiorców