

Zapis czatu dla inwestorów z udziałem Adama Maciejewskiego, Prezesa Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, który odbył się 12 grudnia 2013 r.¹

Adam Maciejewski: Witam serdecznie. Zaczynamy. W pierwszej kolejności chciałbym odpowiedzieć na pytania, które przysły w ciągu ostatnich kilku dni.

(xxx): Czy Giełda będzie wypłacała w kolejnych latach dywidendę?

Adam Maciejewski: Giełda jest spółką dywidendowa i taką chce pozostać. Zamierzamy przeznaczać na dywidendę co najmniej 30-50% zysku.

(investr): Giełda mocno podkreśla swoje aspiracje do bycia międzynarodowym centrum finansowym. Co do tej pory zostało zrobione, żeby taką pozycję osiągnąć?

Adam Maciejewski: Centrum finansowe to nie znaczy Giełda. Centrum finansowe to cała infrastruktura rynku kapitałowego, regulacje, podatki, infrastruktura transportowa, kapitał ludzki etc. Misją GPW jest wspieranie budowy centrum finansowego w Warszawie. Co do konkretów: Mamy na GPW łącznie 56 zagranicznych emitentów z całego świata. Aktywnie podłączamy do GPW zagraniczne domy maklerskie, za pośrednictwem których pozyskujemy zagranicznych inwestorów. Giełda prowadzi ponadto przedstawicielstwo w Kijowie oraz ustanowiła swojego przedstawiciela w Londynie. Naszą międzynarodową pozycję istotnie wzmocni nabycie 30-proc. udziałów w zarejestrowanej w Londynie Aquis Exchange - nowej, paneuropejskiej platformie obrotu akcjami, która zaczyna konkurować z innymi giełdami Zachodniej Europy i MTF-ami.

(Marta): (...) Czy jeżeli spółki groszowe nie będą realizować planów naprawczych to GPW będzie je wykluczać z obrotu?

Adam Maciejewski: Tak, jeśli zasady ustanowione przez GPW nie będą przestrzegane, GPW zamierza wykluczać spółki groszowe z obrotu giełdowego.

(miesięcznik KAPITAŁOWY): Czy plany ekspansji GPW na inne rynki europejskie – fuzje lub przejęcia innych giełd – nadal są dla giełdy priorytetem i kontynuowane są jakiegokolwiek działania w tym kierunku?

Adam Maciejewski: Tak, rozwój m.in. z wykorzystaniem transakcji M&A jest nowym, ważnym elementem przygotowywanej właśnie strategii GPW do 2020 r. Jednym z elementów

¹ W celu zachowania czytelności, niektóre pytania zostały skrócone.

wpisujących się w tę strategię jest wspomniane wcześniej nabycie udziałów w Aquis Exchange. Prowadzimy także rozmowy dotyczące połączenia z CEESEG, grupą giełd kontrolowanych przez giełdę wiedeńską.

(Michał_K): Czy GPW ma w planach przejęcia innych, mniejszych giełd w rejonie?

Adam Maciejewski: Zamierzamy zrealizować połączenie z grupą CEESEG. Jesteśmy zainteresowani konsolidacją pozostałych rynków regionu.

(miesięcznik KAPITAŁOWY): Jak obecnie wygląda działalność przedstawicielstwa GPW w Kijowie na Ukrainie – jakie są wyniki jego działalności, efekty aktywizacji ukraińskich emitentów?

Adam Maciejewski: W wyniku otwarcia przedstawicielstwa GPW w Kijowie udało się osiągnąć taki stan zainteresowania GPW wśród ukraińskich przedsiębiorców, że nie jest kwestią czy kolejne spółki ukraińskie będą notowane na GPW, a tylko kiedy i ile tych spółek się u nas pojawi. Np. 9 grudnia br. mieliśmy na rynku NewConnect debiut 13 ukraińskiej spółki, (Cereal Planet - producent kasz i płatków śniadaniowych). Gdyby nie trudności ekonomiczne Ukrainy oraz niepewna sytuacja polityczna, wiążąca się z dużą niepewnością inwestycyjną, mielibyśmy więcej ukraińskich spółek.

Zwiększa się też zainteresowanie ukraińskich inwestorów inwestycjami w akcje spółek notowanych na GPW – głównie ukraińskich, ale co wydaje się również interesujące, także polskich spółek.

(Bartek Szyma): Dlaczego ponownie został przełożony termin wprowadzenia opcji na akcje?

Adam Maciejewski: Harmonogram wprowadzania kolejnych instrumentów pochodnych zakłada wprowadzenie opcji na akcje w połowie przyszłego roku. Przed tym terminem zamierzamy wprowadzić do obrotu miesięczne opcje na WIG20.

(Michał_K): W jaki sposób GPW chce przyciągać nowe zagraniczne firmy?

Adam Maciejewski: Prowadzimy aktywną akwizycję wspólnie z firmami i bankami inwestycyjnymi. Ponadto, przygotowujemy kilka inicjatyw w tym zakresie, o których ze względu na konkurencję nie możemy teraz mówić.

(LondonInvestor): Co GPW zamierza zrobić w związku z planowanymi zmianami w OFE? Mam na myśli bardzo prawdopodobny spadek kapitalizacji i płynności rynku? Jakie będą skutki dla rynku? Czy są jakieś plany pozyskania nowych inwestorów instytucjonalnych dla GPW z zagranicy?

Adam Maciejewski: OFE: Aktualnie koncentrujemy działania na tym, aby akty wykonawcze do ustawy o OFE faktycznie liberalizowały politykę inwestycyjną OFE, co powinno w istotny sposób ograniczyć negatywne skutki ostatnich zmian.

(LondonInvestor): Czy GPW widzi szansę i ma plany dotyczące przyciągnięcia dużych inwestorów nieobecnych dotąd w Polsce, a np. silnie obecnych w Londynie?

Adam Maciejewski: Od kilku miesięcy nasz przedstawiciel w Londynie codziennie i aktywnie nad tym pracuje. Wczoraj zdecydowaliśmy o wzmocnieniu tych sił. Oczywiście to samo robi nasz dział sprzedaży. Aktualnie w kolejce mamy kilka podmiotów, które przygotowują się do rozpoczęcia działania na GPW.

(Michał_K): Jaka wg. Pana będzie GPW za 20 lat?

Adam Maciejewski: Za 20 lat GPW będzie duża międzynarodową grupą kapitałową oferującą szeroki portfel usług dla zdecydowanej większości podmiotów funkcjonujących na rynkach kapitałowych (w sensie rodzajów tych podmiotów).

(Michał_K): Na ile realne jest wrogie przejęcie GPW?

Adam Maciejewski: Według mnie jest nierealne. Mamy m.in. odpowiednie zabezpieczenia statutowe i regulacyjne.

(ow20xl): Jakie powodzenie mają opcje na akcje przy tragedii jaką okazał się przygotowany przez was projekt krótkiej sprzedaży – czyli de facto jej braku?

Adam Maciejewski: Podstawowym problemem jest brak podaży na potrzeby pożyczek papierów wartościowych, która miała pochodzić z OFE. W wyniku naszych działań może dojść do zmiany regulacji dotyczących OFE, które rozwiążą ten problem. Jest szansa, że fundusze emerytalne będą mogły pożyczać akcje, które będą mogły być przedmiotem krótkiej sprzedaży.

(ow20xl) (...) Czy udało się GPW podpisać umowę z podmiotem zagranicznym, który miałby się zająć animowaniem rynku opcji?

Adam Maciejewski: Mamy już 5 animatorów opcji, w tym 2 podmioty zagraniczne.

(ow20xl): Dlaczego spready na dalszych seriach są wciąż kosmicznie wysokie?

Adam Maciejewski: Animowanie dalszych serii jest istotnie bardziej ryzykowne, a co za tym idzie kosztowne. Zawężenie spreadów oznaczałoby ponoszenie kosztów przez Giełdę, przewyższających przychody z tego tytułu.

(ED): Czy GPW ma zamiar w najbliższym czasie wprowadzić jakieś nowe zabezpieczenia przed krachem?

Adam Maciejewski: O jakim krachu Pan(i) myśli?

(ED): Krachu giełdowym jak wiadomo. Giełda w USA ma takie zabezpieczenia.

Adam Maciejewski: Takie zabezpieczenia mamy od lat.

(SAMI): Czy Giełda podjęła już decyzje o uruchomieniu rynku rolnego? Kiedy możemy spodziewać się takiej decyzji?

Adam Maciejewski: Taki mamy zamiar. Aktualnie prowadzimy zaawansowane analizy, na ich podstawie podejmiemy decyzję.

(Szymon_Nowak): GPW konsekwentnie promuje rozwój wiedzy nt. rynku kapitałowego. Czy w ramach tych działań rozważacie Państwo umożliwienie badań dot. mikrostruktury rynku na potrzeby studenckich prac dyplomowych?

Adam Maciejewski: Tak, jesteśmy do dyspozycji.

(-138293): Czy po wprowadzeniu nowego systemu transakcyjnego jest zainteresowanie nowych podmiotów do działania na kontraktach FW20 jako animator? Czy jest szansa na zwiększenie ilości tych podmiotów?

Adam Maciejewski: Na kontraktach na WIG20 mamy kilkunastu animatorów. Wydaje się, że jest to liczba wystarczająca.

(-138293): Czyli ilość już nie zostanie zwiększona? Np. na WIG30?

Adam Maciejewski: Jeżeli potencjalni nowi animatorzy zaoferują ciekawe warunki animowania, to liczba ich może zostać zwiększona.

(Ariel): Skąd pomysł na uruchomienie opcji na WIG20, skoro indeks ten będzie wycofany z kwotowań? Czemu opcje nie zostaną oparte o WIG30? Czy wprowadzenie kontraktów na indeks z mnożnikiem 20 przyniosło oczekiwane przez Państwa rezultaty? Kiedy będziemy mogli spodziewać się zwiększenia obrotów na kontraktach na obligacje i stopy procentowe? I ostatnie pytanie: jak wygląda sytuacja operacyjna Aquis Exchange skoro w listopadzie rozpoczęli działalność?

Adam Maciejewski: Opcje: Proces migracji instrumentów pochodnych z WIG20 na WIG30 musi być przeprowadzany rozważnie i został uzgodniony z uczestnikami rynku. Migracja na opcje na WIG30 nastąpi na koniec przyszłego roku.

Futures na WIG20: Wprowadzenie kontraktów z mnożnikiem 20 istotnie obniżyło koszty z punktu widzenia inwestora. Wyraźnych rezultatów spodziewamy się po zakończeniu obrotu kontraktami na WIG20.

Futures na stopę procentową: Kontrakty na obligacje - wtedy gdy regulacje pozwolą działać na tym rynku bankom. Aktualnie trwają prace w tym zakresie na poziomie Ministerstwa Finansów i Komisji Nadzoru Finansowego.

Aquis Exchange: Proces zawierania i rozliczania transakcji na platformie przebiega sprawnie, aktualnie Aquis koncentruje się na pozyskiwaniu nowych uczestników platformy.

(Ariel): Czy w związku z tym nie pospieszono się z wprowadzeniem kontraktów na obligacje?

Adam Maciejewski: Harmonogram zakładał dopuszczenie banków do działania jeszcze jesienią tego roku. Decyzje w tej sprawie zapadają poza GPW.

(ow20xl): Co się stanie z ETF-em na WIG20 po przejściu na WIG30? Posiadacze jednostek będą zmuszani do sprzedaży czy będzie jakaś forma konwersji?

Adam Maciejewski: Rozmawiamy z emitentem, zamiarem jest przekształcenie ETF na WIG20 na ETF na WIG30. Szczegóły operacji zostaną przedstawione z odpowiednim wyprzedzeniem.

(LondonInvestor): Czy GPW zamierza prowadzić podobne działania jak w Londynie też w Dubaju? LSE otwiera IslamicIndex by pozyskać nowych inwestorów i spółki. Będą też emitowane specjalne obligacje (sukuk). (...) Co na to GPW?

Adam Maciejewski: Bliski Wschód – ten obszar na razie nie jest na liście naszych priorytetów. Aktualnie kończymy prace nad strategią do roku 2020, która zakłada szereg nowych, bardzo ciekawych inicjatyw.

(ow20xl): Jest szansa na wprowadzenie opcji na walutę? Wolumen poza rynkiem giełdowym w latach 2007-2009 pokazuje, że jest to bardzo duży tort.

Adam Maciejewski: Opcje walutowe – absolutnie bierzemy pod uwagę, ale w pierwszej kolejności skupiamy się na opcjach na akcje.

(ow20xl) Spodziewacie się dalszych debiutów podmiotów chińskich? (...)

Adam Maciejewski: Chiny to bardzo obiecujący obszar. Od przyszłego roku włożymy w niego bardzo dużo wysiłku.

(K.W) Kiedy nastąpi ten moment, że akcjonariusze upadłych spółek, będą mieli możliwość uzyskania akcji papierowych i uczestniczyć w procesie odzyskania chociaż części swojego kapitału, podczas sprzedaży majątku spółki? (...)

Adam Maciejewski: W przypadku upadłości spółki i wycofania jej akcji z obrotu na giełdzie proces wydawania akcji w formie dokumentów, jest uzależniony od uprzedniego przeprowadzenia przez zarząd spółki procesu tzw. rematerializacji (zniesienia dematerializacji) swoich akcji w KDPW. Następnie akcjonariuszom przysługuje roszczenie o wydanie akcji w formie papierowej.

Natomiast do czasu wydania tych akcji inwestorowi w formie papierowej, tak długo jak długo są zapisane na rachunku papierów wartościowych inwestora, i nie ma na nich ustanowionej blokady, inwestor ma prawo do ich sprzedaży poza giełdą na podstawie umowy cywilnoprawnej. Wówczas przeniesienie/sprzedaż tych akcji dochodzi do skutku po złożeniu odpowiedniej dyspozycji w domu maklerskim.

(Waldemar Śmiały) Kiedy zostaną ujawnione pełne dane o koncentracji otwartych pozycji w kontraktach terminowych na indeksy i akcje? (...) Zaznaczam jednocześnie, że dane o krótkiej sprzedaży na akcjach mają małe znaczenie na GPW i żadnego związku z kontraktami na indeksy. Dodatkowo Rozporządzenie UE z 14 marca 2012, na które powołuje się Giełda nie ma żadnego odniesienia do rynku kontraktów terminowych na indeksy.

Adam Maciejewski: Sprawa nie jest taka prosta. Przyjęte przez nas rozwiązania są zgodne z nowymi przepisami unijnymi.

Adam Maciejewski: Dziękuję wszystkim za aktywny udział w czacie.

Przy okazji życzę wszystkim spokojnych i wesołych Świąt.