

dr Wanda Pełka
Wyższa Szkoła Handlu i Prawa
im. R. Łazarskiego w Warszawie
Katedra Finansów i Bankowości
e-mail: wanda.pelka@poczta.lazarski.pl

Głos w dyskusji na VIII Kongresie Ekonomistów Polskich

II dzień: 30 listopada 2007

Panel specjalny I: „Sektor finansowy – dylematy i kierunki rozwoju”.

Zamierzeniem organizatorów powyższego panelu, według przedstawionych w materiałach kongresowych tez, było dokonanie oceny roli systemu finansowego w funkcjonowaniu i pobudzaniu wzrostu gospodarczego w Polsce. Posłużył temu dobór panelistów, prezentujących problemy rozwoju rynków, instytucji i środowiska regulacyjnego. Prezentowane wypowiedzi zostały jednak zawężone do powtórnego a dyskutowanego już dzień wcześniej problemu wprowadzenia w Polsce euro a problem stabilności sektora finansowego sprowadzono głównie do kwestii kryzysu na rynku kredytów hipotecznych.

Dyskusja o kierunkach rozwoju sektora finansowego w Polsce w większym stopniu powinna uwzględniać przemiany na światowych rynkach finansowych, w tym powstawanie rynków innowacyjnych produktów finansowych oraz wzrost aktywności takich instytucji, jak fundusze private equity i państwowe fundusze inwestycyjne. Pozwala to precyzyjniej określić kanały oddziaływania sytuacji na rynkach zagranicznych na sektor finansowy w Polsce. Z tego też względu warto zwrócić uwagę chociażby na widoczny od 2006 r. boom na europejskim rynku private equity i związany z tym dynamiczny a jednocześnie coraz silniej oddziałujący na politykę pieniężną w strefie euro rozwój rynku kredytów na wykupy lewarowane.

Czynnikiem, który w najbliższych latach będzie wymuszał tworzenie produktów finansowych o coraz wyższym poziomie ryzyka jest potrzeba finansowania innowacyjnego rozwoju gospodarki. Z tego też względu rolę sektora bankowego we wspieraniu wzrostu gospodarczego, należałoby oceniać również według kryterium zdolności banków do oferowania produktów, pozwalających przedsiębiorstwom zwiększać potencjał innowacyjny, do których należą kredyty na przedsięwzięcia o podwyższonym poziomie ryzyka, kapitał mezzanine i inne formy finansowania hybrydowego. W dyskusji nad perspektywami rozwoju sektora finansowego nie można też pominąć postępującego procesu dezintermediacji w Polsce, przejawiającego się spadkiem znaczenia banków jako głównych instytucji pośrednictwa finansowego co z kolei przekłada się na zwiększenie zaangażowania banków na rynkach kapitałowych.

Wobec powyższych uwarunkowań i w kontekście głównego wniosku panelu, sprowadzającego się do stwierdzenia, iż „nie istnieją zagrożenia dla stabilności sektora finansowego w Polsce ze względu na brak rozwiniętego rynku finansowego” uważam, że nie można dokonywać takich ocen w oparciu jedynie o sytuację w krajowym sektorze tradycyjnych produktów bankowych.

