



CFA Society
Poland

ESG GO!

ANKIETA O ŁADZIE KORPORACYJNYM W POLSCE

Warszawa, 25 września 2020

E

KLIMAT/ ŚRODOWISKO

S

RÓŻNORODNOŚĆ

G

ŁAD KORPORACYJNY



ANKIETA O ŁADZIE KORPORACYJNYM W POLSCE

CEL ANKIETY

O ŁADZIE KORPORACYJNYM W POLSCE



zebranie opinii przedstawicieli polskiego rynku kapitałowego dotyczących ładu korporacyjnego w Polsce,



zidentyfikowanie elementów, które wymagają zmian,



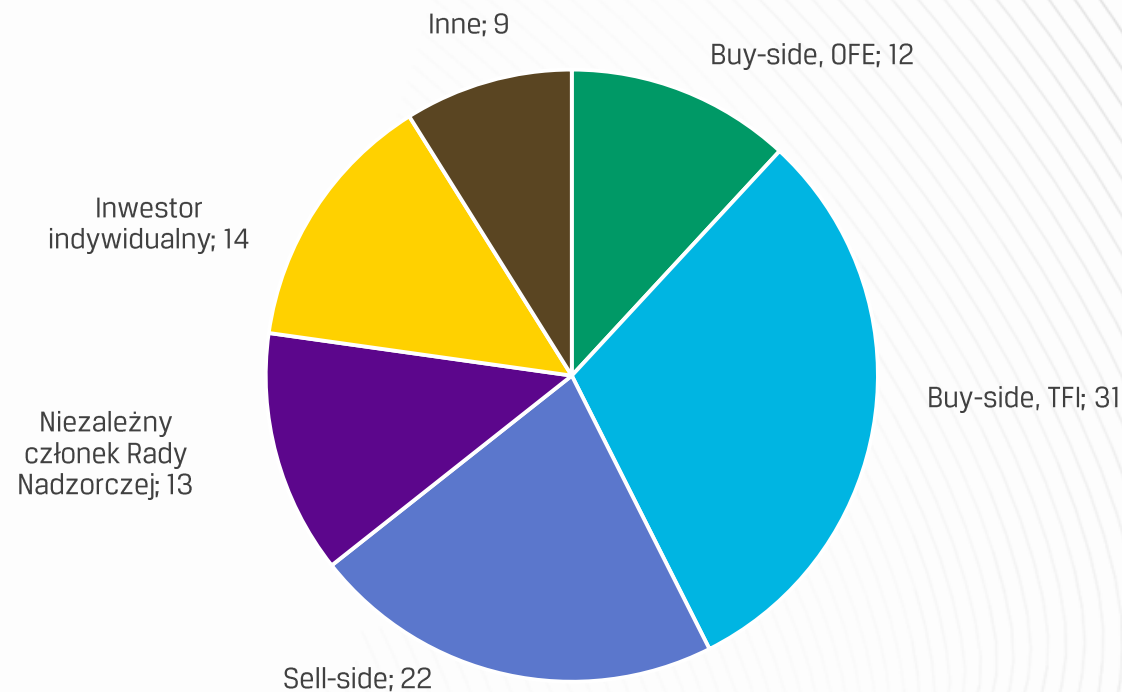
wsparcie CFA Society Poland przy składaniu uwag do Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016.

ANONIMOWA ANKIETA BYŁA PRZEPROWADZONA MIĘDZY 2 A 15 WRZEŚNIA 2020 ROKU.

1. UCZESTNICY ANKIETY, MIEJSCE ZATRUDNIENIA

101 UCZESTNIKÓW

Ok. 2/3 respondentów ankiety to osoby bezpośrednio pracujące na rynku kapitałowym: analitycy biur maklerskich, przedstawiciele OFE i TFI.



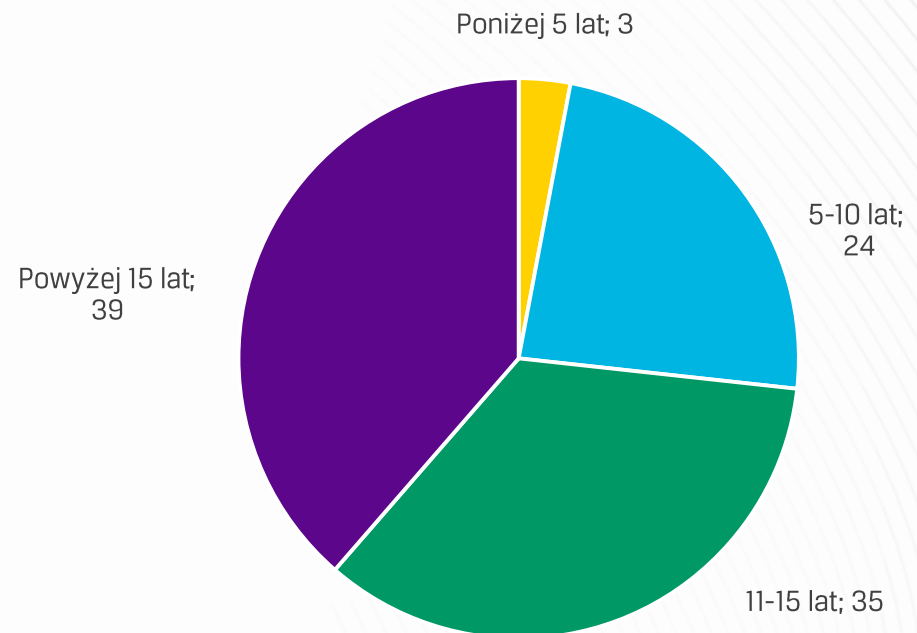
2. UCZESTNICY ANKIETY, PŁEĆ

Prawie 85% respondentów ankiety to mężczyźni.



3. UCZESTNICY ANKIETY, DOŚWIADCZENIE

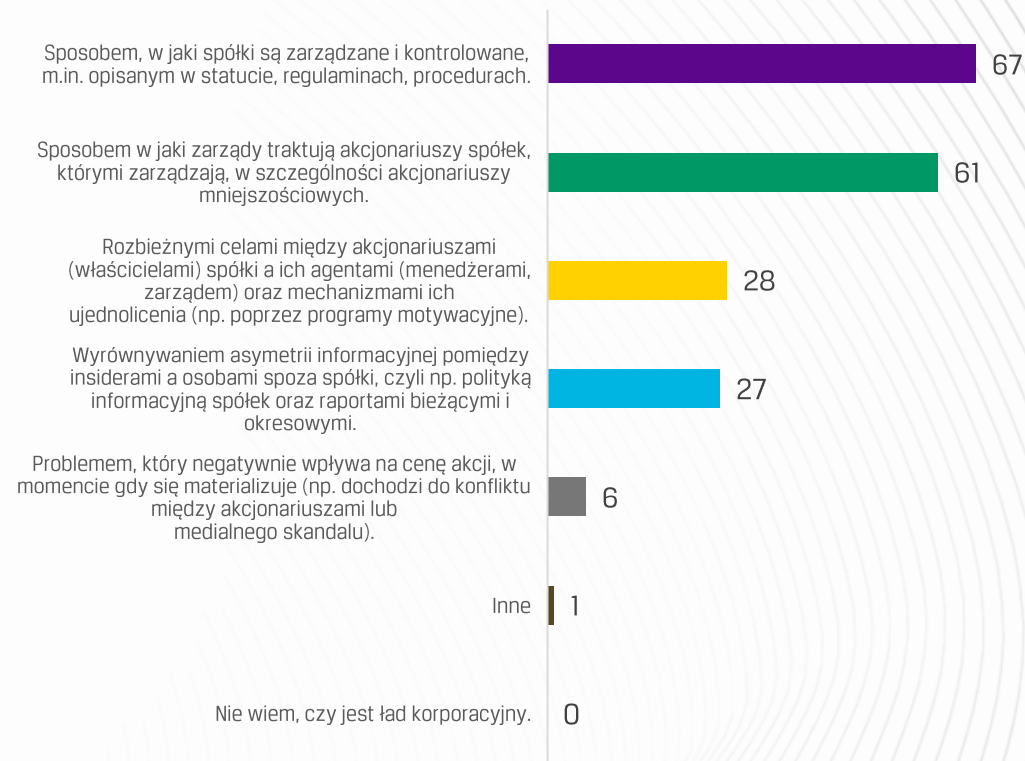
73% respondentów ankiety posiada więcej niż 10-letnie doświadczenie na rynku kapitałowym.



4. Z CZYM UTOŻSAMIASZ ŁAD KORPORACYJNY

MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 2 ODPOWIEDZI

	Liczba odpowiedzi	%
Sposobem, w jaki spółki są zarządzane i kontrolowane, m.in. opisanym w statucie, regulaminach, procedurach.	67	35%
Rozbieżnymi celami między akcjonariuszami (właścicielami) spółki a ich agentami (menedżerami, zarządem) oraz mechanizmami ich ujednoczenia (np. poprzez programy motywacyjne).	28	15%
Sposobem w jaki zarządy traktują akcjonariuszy spółek, którymi zarządzają, w szczególności akcjonariuszy mniejszościowych.	61	32%
Wyrównywaniem asymetrii informacyjnej pomiędzy insiderami a osobami spoza spółki, czyli np. polityką informacyjną spółek oraz raportami bieżącymi i okresowymi.	27	14%
Problemem, który negatywnie wpływa na cenę akcji, w momencie gdy się materializuje (np. dochodzi do konfliktu między akcjonariuszami lub medialnego skandalu).	6	3%
Nie wiem, czy jest ład korporacyjny.	0	0%
Inne	1	1%
	190	100%



Respondenci ankiety utożsamiają ład korporacyjny ze sposobem w jaki spółki są zarządzane i kontrolowane oraz sposobem, w jaki zarządy traktują akcjonariuszy, w szczególności akcjonariuszy mniejszościowych.

5. JAKI JEST TWÓJ STOSUNEK DO ŁADU KORPORACYJNEGO (1)

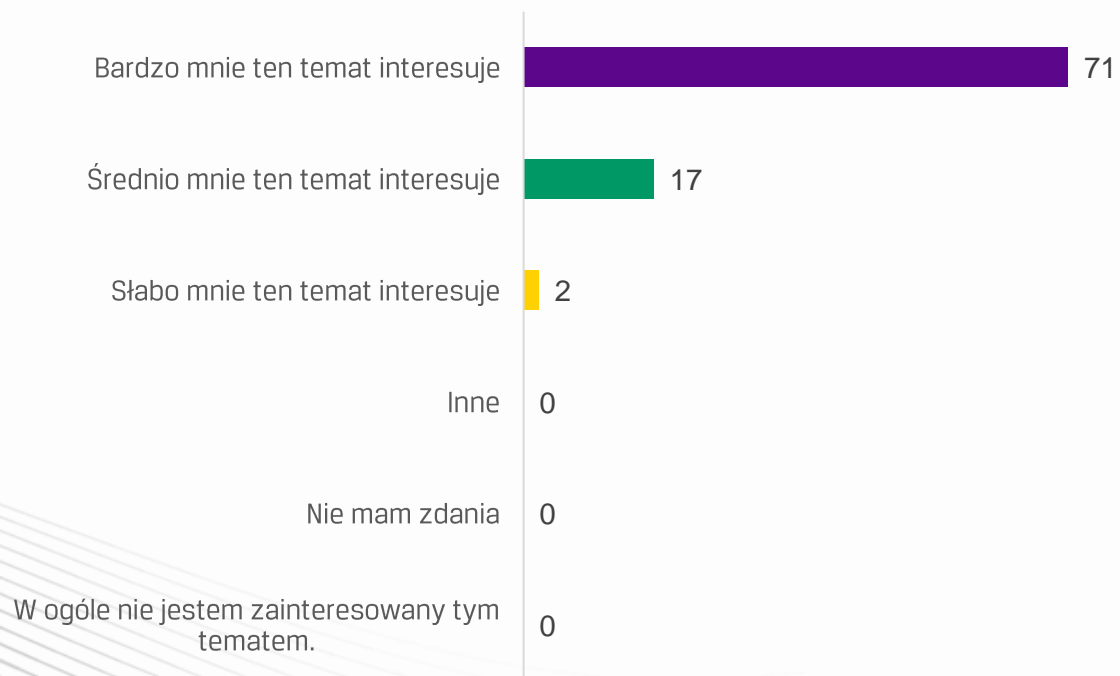
MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 2 ODPOWIEDZI

	Liczba odpowiedzi	%
Bardzo mnie ten temat interesuje.	71	49%
Średnio mnie ten temat interesuje.	17	12%
Słabo mnie ten temat interesuje.	2	1%
Na początku mojej kariery na rynku kapitałowym nie był to dla mnie temat interesujący, ale wraz z doświadczeniem doceniam jego wagę.	52	36%
Na początku mojej kariery na rynku kapitałowym była to dla mnie ważna kwestia, ale wraz z doświadczeniem jego istotność dla mnie zmalała.	2	1%
W ogóle nie jestem zainteresowany tym tematem.	0	0%
Nie mam zdania.	0	0%
Inne	0	0%
	144	100%

Temat ładu korporacyjnego jest istotny dla respondentów ankiety, a jego waga zwiększa się wraz z doświadczeniem.

5. JAKI JEST TWÓJ STOSUNEK DO ŁADU KORPORACYJNEGO (2)

MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 2 ODPOWIEDZI



Na początku mojej kariery na rynku kapitałowym nie był to dla mnie temat interesujący, ale wraz z doświadczeniem doceniam jego wagę.

52

Na początku mojej kariery na rynku kapitałowym była to dla mnie ważna kwestia, ale wraz z doświadczeniem jego istotność dla mnie zmalała.

2

6. KTÓRA Z ODPOWIEDZI NAJLEPIEJ OPISUJE ŁAD KORPORACYJNY W POLSCE (1)

MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 2 ODPOWIEDZI

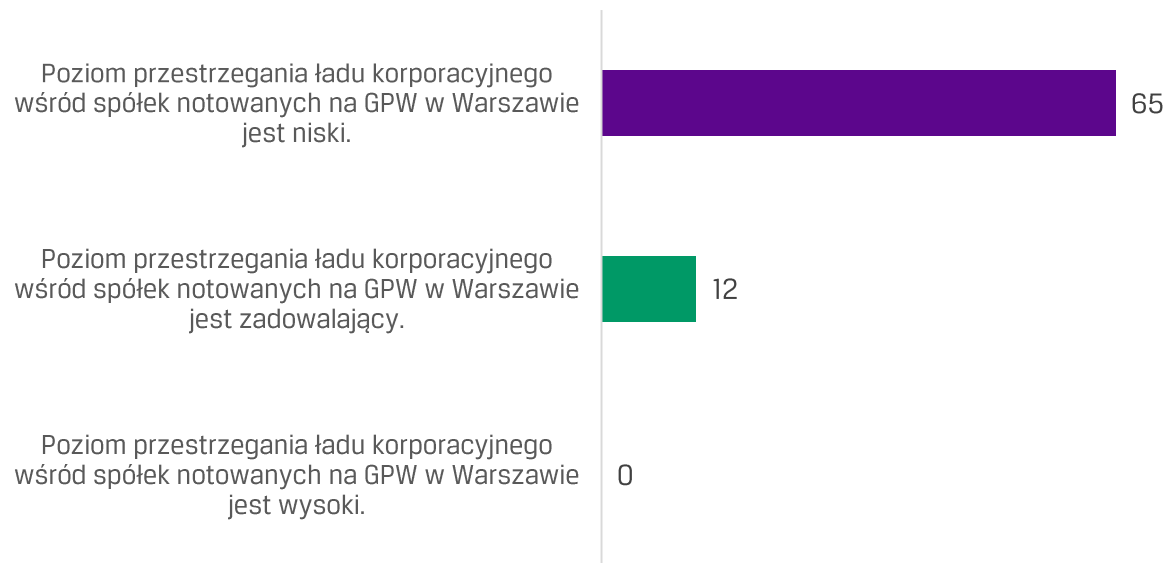
	Liczba odpowiedzi	%
Poziom przestrzegania ładu korporacyjnego wśród spółek notowanych na GPW w Warszawie jest wysoki.	0	0%
Poziom przestrzegania ładu korporacyjnego wśród spółek notowanych na GPW w Warszawie jest zadowalający.	12	7%
Poziom przestrzegania ładu korporacyjnego wśród spółek notowanych na GPW w Warszawie jest niski.	65	38%
Duże spółki notowane na GPW w Warszawie przestrzegają ładu korporacyjnego, natomiast czym mniejsza spółka i szerszy indeksy giełdowy, tym słabiej z przestrzeganiem ładu korporacyjnego.	23	13%
Przestrzeganie zasad ładu korporacyjnego przez duże spółki notowane na GPW w Warszawie jest na niskim poziomie, natomiast małe i średniej wielkości spółki radzą sobie dobrze w tej kwestii.	2	1%

	Liczba odpowiedzi	%
Przestrzeganie zasad ładu korporacyjnego nie zależy od wielkości spółki, ale od nastawienia głównego właściciela.	67	39%
Nie mam zdania.	1	1%
Inne	3	2%
- Ład korporacyjny w Polsce jest dysfunkcyjny, gdyż - pomimo różnych przepisów (np. w K.s.k., różnych prywatnych idei (np. DPSN) oraz działań oddolnych (np. Stowarzyszenie Obligatariuszy Poszkodowanych przez Getback) - nie ma systemu skutecznie go egzekwującego oraz wspierającego ciągle podnoszenie standardów .	1	
- Poziom ładu korporacyjnego nie jest funkcją wielkości spółki czy nastawienia głównych akcjonariuszy ale od poziomu niezależności RN i Zarządu Spółki	1	
- Poziom przestrzegania ładu korporacyjnego wśród spółek skarbu państwa jest niski	1	

173 100%

6. KTÓRA Z ODPOWIEDZI NAJLEPIEJ OPISUJE ŁAD KORPORACYJNY W POLSCE (2)

MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 2 ODPOWIEDZI



Żaden z respondentów ankiety nie uważa, iż poziom przestrzegania ładu korporacyjnego w Polsce jest wysoki. Respondenci najczęściej wskazywali, iż przestrzeganie zasad ładu korporacyjnego zależy od właściciela a nie wielkości spółki.

7. KTÓRE ELEMENTY ŁADU KORPORACYJNEGO SĄ DLA CIEBIE NAJWAŻNIEJSZE (1)

MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 5 ODPOWIEDZI

	Liczba odpowiedzi	%
Jakość publikowanych przez spółki sprawozdań finansowych i materiałów dla inwestorów.	90	21%
Jakość i liczba spotkań z uczestnikami rynku kapitałowego.	50	12%
Systemy i funkcje wewnętrzne, w szczególności audyt wewnętrzny.	49	12%
Sposób działania Komitetów Audytu oraz polityka wyboru biegłego rewidenta.	28	7%
Niezależność członków Rad Nadzorczych i ich liczebność w Radzie.	69	16%
Sposób powoływania niezależnych członków Rad Nadzorczych.	22	5%

	Liczba odpowiedzi	%
Organizacja Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i możliwość zdalnego uczestnictwa.	11	3%
Transakcje z kluczowym akcjonariuszem i podmiotami powiązanymi.	72	17%
Polityka wynagradzania dla Zarządu i Rady Nadzorczej.	33	8%
Inne	1	0%
- Sposób traktowania akcjonariuszy mniejszościowych (niewspółmiernie wysokie wynagrodzenia, czy nieuzasadnione transfery w formie hojnych programów motywacyjnych, nierynkowe transakcje z podmiotami związanymi z zarządem lub dominującym akcjonariuszem)	1	
	425	100%

7. KTÓRE ELEMENTY ŁADU KORPORACYJNEGO SĄ DLA CIEBIE NAJWAŻNIEJSZE (2)

MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 5 ODPOWIEDZI



Trzy kluczowe elementy ładu korporacyjnego według respondentów ankiety to: (1) jakość publikowanych przez spółki sprawozdań i materiałów, (2) transakcje z kluczowymi akcjonariuszami i podmiotami powiązanymi oraz (3) niezależność członków rady nadzorczej i ich liczebność w Radzie.

8. CO JEST ŹRÓDŁEM INFORMACJI O POZIOMIE ŁADU KORPORACYJNEGO SPÓŁKI (1)

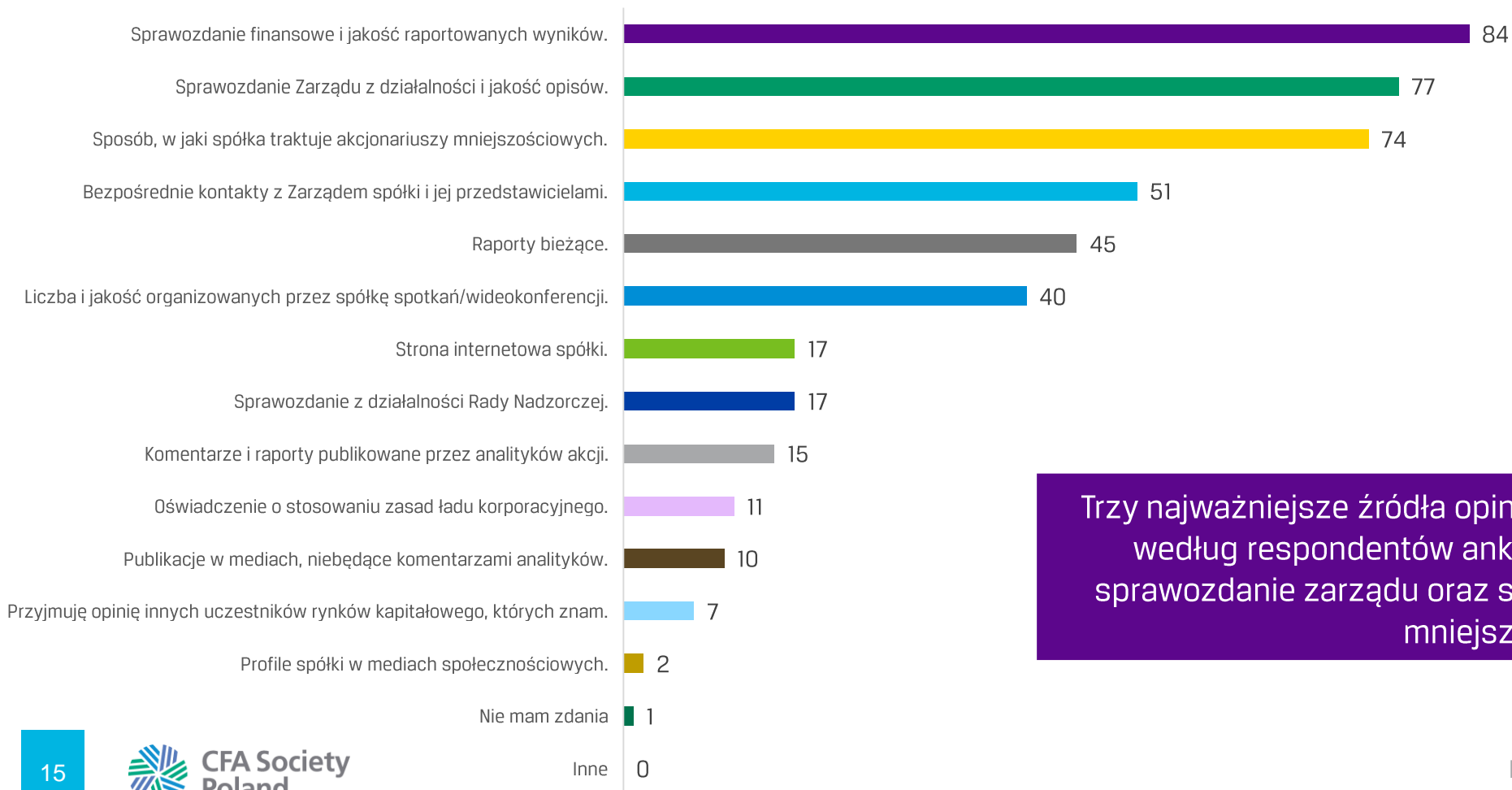
MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 5 ODPOWIEDZI

	Liczba odpowiedzi	%
Sprawozdanie finansowe i jakość raportowanych wyników.	84	19%
Sprawozdanie Zarządu z działalności i jakość opisów.	77	17%
Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.	11	2%
Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej.	17	4%
Liczba i jakość organizowanych przez spółkę spotkań/wideokonferencji.	40	9%
Bezpośrednie kontakty z Zarządem spółki i jej przedstawicielami.	51	11%
Raporty bieżące.	45	10%
Strona internetowa spółki.	17	4%

	Liczba odpowiedzi	%
Profile spółki w mediach społecznościowych.	2	0%
Komentarze i raporty publikowane przez analityków akcji.	15	3%
Publikacje w mediach, niebędące komentarzami analityków.	10	2%
Sposób, w jaki spółka traktuje akcjonariuszy mniejszościowych.	74	16%
Przyjmuję opinię innych uczestników rynków kapitałowego, których znam.	7	2%
Nie mam zdania.	1	0%
Inne	0	0%
	451	100%

8. CO JEST ŹRÓDŁEM INFORMACJI O POZIOMIE ŁADU KORPORACYJNEGO SPÓŁKI (2)

MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 5 ODPOWIEDZI



Trzy najważniejsze źródła opinii o ładzie korporacyjnym spółki to według respondentów ankiety: sprawozdanie finansowe, sprawozdanie zarządu oraz sposób traktowania akcjonariuszy mniejszościowych.

9. NASTAWIENIE DO OŚWIADCZENIA O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 1 ODPOWIEDŹ

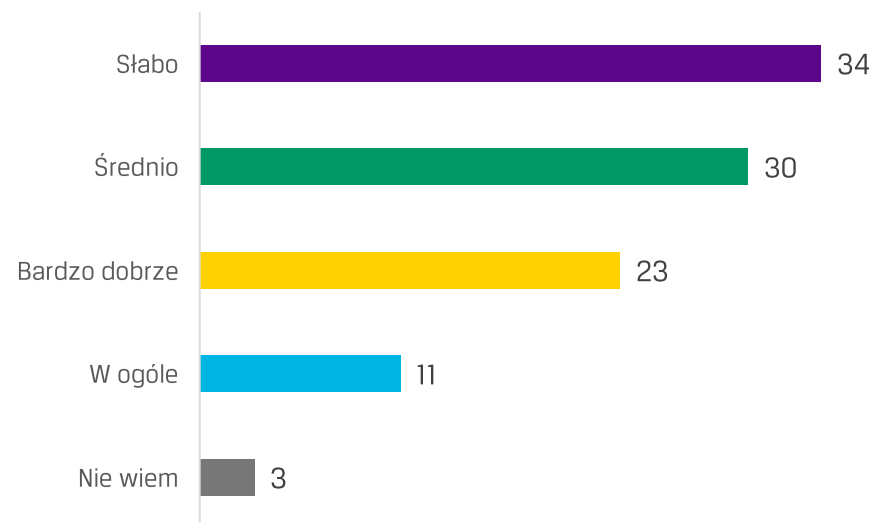
	Liczba odpowiedzi	%
Wnikliwie czytam oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego publikowane wraz z raportem rocznym.	6	6%
Wnikliwie czytam tylko te punkty oświadczenia, które są dla mnie ważne, a resztę przeglądam pobieżnie.	18	18%
Pobieżnie przeglądam oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego przy analizowaniu raportu rocznego.	39	39%
Nie zwracam uwagi na oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.	35	35%
Nie wiedziałem, iż spółki zobligowane są do publikacji takiego oświadczenia.	0	0%
Nie mam zdania.	1	1%
Inne	2	2%
- Przeglądam oświadczenie w przypadku spółek wchodzących na giełdę lub takich gdzie występują nieprawidłowości	1	
- Jestem najbliższej odpowiedzi iż nie zwracam uwagi na to oświadczenie, ale nie oznacza to że mnie to nie interesuje - wręcz przeciwnie. Jednakże oceniam spółki po czynach a nie po deklaracjach które często brzmią podobnie u wszystkich i są spełnieniem wymogu formalnego, a czasami nie mają pokrycia w faktach.	1	
	101	100%



10. JAK DOBRZE ZNASZ DPSN2016?

MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 1 ODPOWIEDŹ

	Liczba odpowiedzi	%
Bardzo dobrze	23	23%
Średnio	30	30%
Słabo	34	34%
W ogóle	11	11%
Nie wiem	3	3%
	101	100%

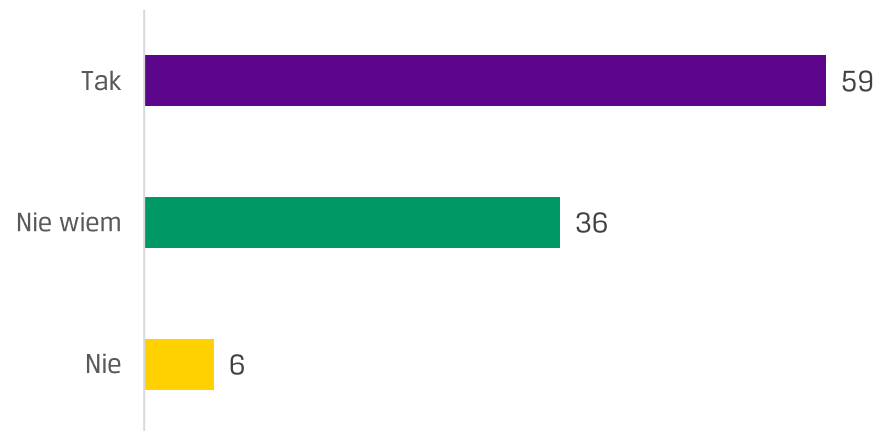


Ponad połowa respondentów ankiety bardzo dobrze lub średnio zna Dobre Praktyki Spółek Notowanych 2016.

11. CZY WSZYSTKIE KLUCZOWE TEMATY SĄ ZAADRESOWANE W 6 ROZDZIAŁACH DPSN2016

MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 1 ODPOWIEDŹ

	Liczba odpowiedzi	%
Tak	59	58%
Nie wiem	36	36%
Nie – w tym przypadku była prośba o dopisanie czego brakuje w dodatkowym punkcie	6	6%
- Spółki skarbu państwa powinny osobno adresować wpływ udziałów państwa; ESG	1	
- Większego nacisku na odpowiedzialność społeczną	1	
- Uwzględnienia szerszego kontekstu interesariuszy spółki	1	
- Polityka alokacji kapitału powinna być częścią DPSN	1	
- Zasady to jedno, ale ich rzetelne wykonanie to inny świat	1	
- Nie ma odpowiedzi pośredniej - nie jest źle ale, o czym świadczą dalsze punkty, jest pole do udoskonalenia.	1	
	101	100%



Prawie 60% respondentów uważa, iż 6 rozdziałów DPSN2016 wyczerpuje najważniejsze kwestie dotyczące zagadnień ładu korporacyjnego.

12. W ODNIESIENIU DO POLITYKI INFORMACYJNEJ I KOMUNIKACJI Z INWESTORAMI DPSN POWINNY (1)?

MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 4 ODPOWIEDZI

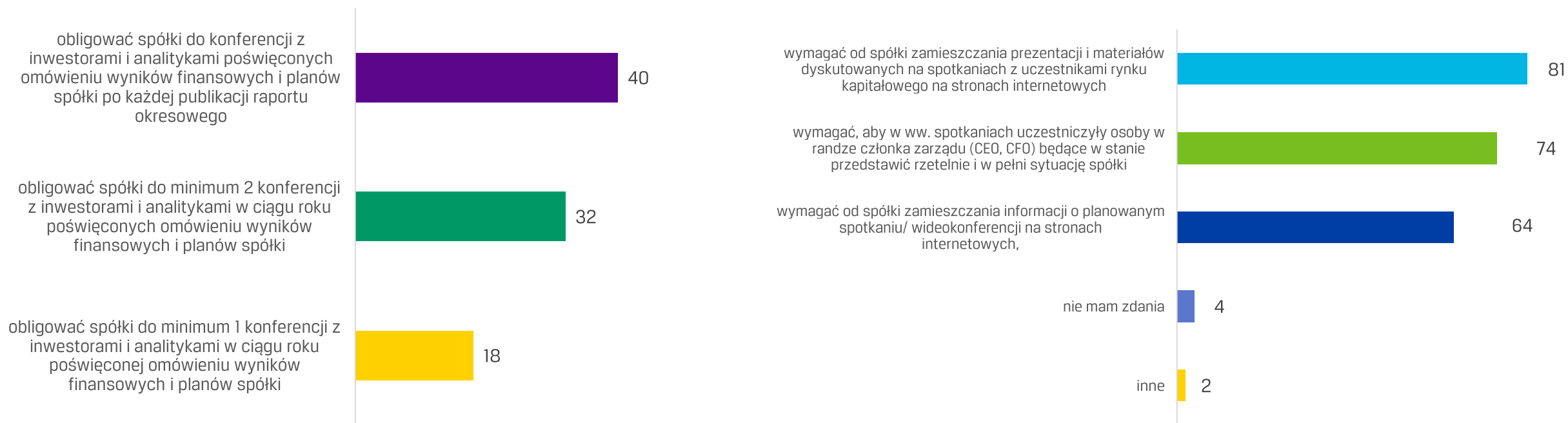
	Liczba odpowiedzi	%
obligować spółki do minimum 1 konferencji z inwestorami i analitykami w ciągu roku poświęconej omówieniu wyników finansowych i planów spółki,	18	6%
obligować spółki do minimum 2 konferencji z inwestorami i analitykami w ciągu roku poświęconych omówieniu wyników finansowych i planów spółki,	32	10%
obligować spółki do konferencji z inwestorami i analitykami poświęconych omówieniu wyników finansowych i planów spółki po każdej publikacji raportu okresowego,	40	13%
wymagać, aby w ww. spotkaniach uczestniczyły osoby w randze członka zarządu (CEO, CFO) będące w stanie przedstawić rzetelnie i w pełni sytuację spółki,	74	23%
wymagać od spółki zamieszczania prezentacji i materiałów dyskutowanych na spotkaniach z uczestnikami rynku kapitałowego na stronach internetowych,	81	26%

	Liczba odpowiedzi	%
wymagać od spółki zamieszczania informacji o planowanym spotkaniu/ wideokonferencji na stronach internetowych,	64	20%
nie mam zdania,	4	1%
Inne	2	1%
- wymagać od spółki zamieszczania zapisu spotkania / wideokonferencji z inwestorami na stronie internetowej spółki	1	
- nic wymagać, mogą zalecać	1	

315 100%

12. W ODNIESIENIU DO POLITYKI INFORMACYJNEJ I KOMUNIKACJI Z INWESTORAMI DPSN POWINNY (2)?

MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 4 ODPOWIEDZI



Respondenci ankiety uważają, iż DPSN powinny obligować spółki do spotkań z inwestorami po każdej publikacji raportu okresowego. Materiały z tych spotkań powinny być zamieszczane na stronach internetowych, a w spotkaniach powinni uczestniczyć członkowie zarządu.

13. W ODNIESIENIU DO POLITYKI INFORMACYJNEJ Z KTÓRYM Z PONIŻSZYCH ZDAŃ SIĘ ZGADZASZ (1)?

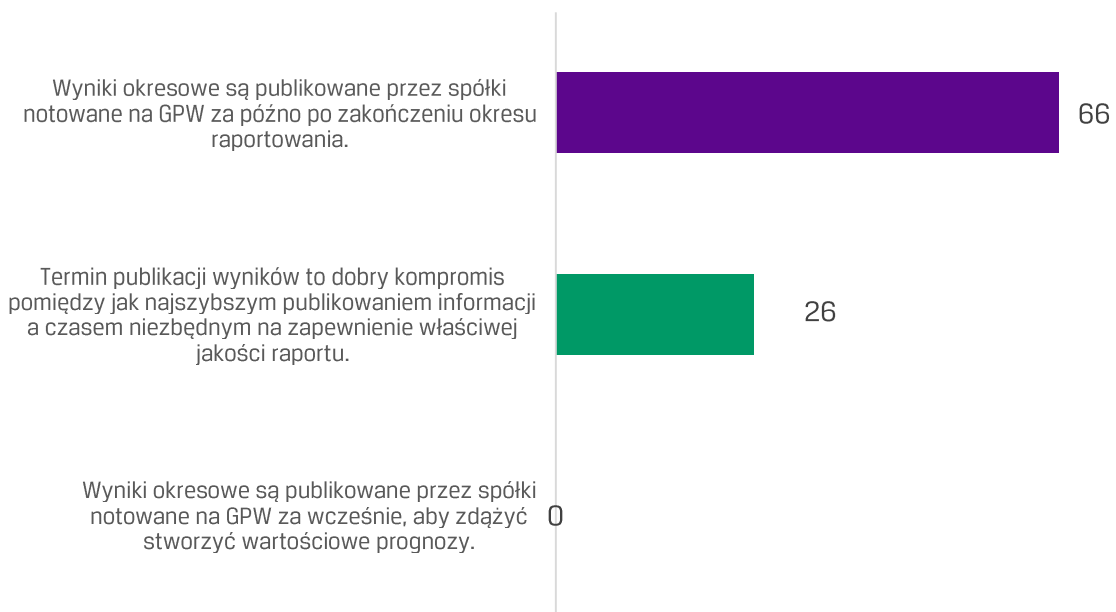
MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 2 ODPOWIEDZI

	Liczba odpowiedzi	%
Wyniki okresowe są publikowane przez spółki notowane na GPW za późno po zakończeniu okresu raportowania.	66	37%
Termin publikacji wyników to dobry kompromis pomiędzy jak najszybszym publikowaniem informacji a czasem niezbędnym na zapewnienie właściwej jakości raportu.	26	15%
Wyniki okresowe są publikowane przez spółki notowane na GPW za wcześnie, aby zdążyć stworzyć wartościowe prognozy.	0	0%
Wstępne szacunki wyników publikowane przez niektóre spółki przyczyniają się do ich transparentności.	66	37%
Wstępne szacunki wyników publikowane przez niektóre spółki wprowadzają niepotrzebny chaos przy raportowaniu.	12	7%
Nie mam zdania.	5	3%
Inne	2	1%
- wstępne wyniki publikowane przez spółki zwiększają transparentność, ale muszą koniecznie zawierać informacje o one-off gdyż mogą wprowadzać w błąd nie zawierając takich informacji	1	
- znacząca część spółek publikuje wyniki okresowe za późno po zakończeniu okresu raportowania	1	
	177	100%

Respondenci ankiety uważają, iż wyniki okresowe spółek są raportowane zbyt późno. Przychylnie natomiast patrzą na wstępne wyniki.

13. W ODNIESIENIU DO POLITYKI INFORMACYJNEJ Z KTÓRYM Z PONIŻSZYCH ZDAŃ SIĘ ZGADZASZ (2)?

MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 2 ODPOWIEDZI



14. Z KTÓRYM ZE ZDAŃ O RN SIĘ ZGADZASZ (1)?

MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 4 ODPOWIEDZI

	Liczba odpowiedzi	%
Rady Nadzorcze w odpowiedni sposób reprezentują skład akcjonariatu.	5	2%
Rady Nadzorcze w nieodpowiedni sposób reprezentują akcjonariat.	40	16%
Rady Nadzorcze są zdominowane są przez głównego akcjonariusza, który nominuje zarówno zależnych jak i niezależnych członków rady.	67	27%
Rady Nadzorcze są zdominowane przez niezależnych członków nominowanych przez inwestorów instytucjonalnych.	2	1%
Osoby nominowane do Rady Nadzorczej przez głównego akcjonariusza właściwie reprezentują interes wszystkich akcjonariuszy.	2	1%
Osoby nominowane do Rady Nadzorczej przez głównego akcjonariusza reprezentują przede wszystkim jego optykę, a nie interes wszystkich akcjonariuszy.	72	29%

	Liczba odpowiedzi	%
Osoby nominowane do Rady Nadzorczej przez inwestorów instytucjonalnych właściwie reprezentują interes wszystkich akcjonariuszy.	28	11%
Osoby nominowane do Rady Nadzorczej przez inwestorów instytucjonalnych niewłaściwie reprezentują interes wszystkich akcjonariuszy.	16	7%
Nie mam zdania.	12	5%
Inne	2	1%
- Osoby nominowane do Rady Nadzorczej przez skarb państwa często niewłaściwie reprezentują interes wszystkich akcjonariuszy	1	
- zbytne uogólnienie	1	

246 **100%**

14. Z KTÓRYM ZE ZDAŃ O RN SIĘ ZGADZASZ (2)?

MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 4 ODPOWIEDZI



W odniesieniu do składu Rad Nadzorczych, większość respondentów ankiety uważa, iż Rady w nieodpowiedni sposób reprezentują akcjonariat i są zdominowane przez głównego akcjonariusza.

14. Z KTÓRYM ZE ZDAŃ O RN SIĘ ZGADZASZ (3)?

MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 4 ODPOWIEDZI



Respondenci ankiety najczęściej wskazywali, iż osoby nominowane do Rad Nadzorczych przez głównego akcjonariusza reprezentują przede wszystkim jego optykę.

15. Z KTÓRYM ZE ZDAŃ DOTYCZĄCYCH RN SIĘ ZGADZASZ? (1)

MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 4 ODPOWIEDZI

	Liczba odpowiedzi	%
WIG20: Rady nadzorcze są profesjonalne, złożone z osób o różnorodnych kompetencjach.	2	1%
WIG20: Rady nadzorcze się profesjonalizują, ale cały czas jest pole do poprawy.	43	17%
WIG20: Rady nadzorcze nie są profesjonalne.	26	10%
mWIG40: Rady nadzorcze są profesjonalne, złożone z osób o różnorodnych kompetencjach.	1	0%
mWIG40: Rady nadzorcze się profesjonalizują, ale cały czas jest pole do poprawy.	54	21%
mWIG40: Rady nadzorcze nie są profesjonalne.	11	4%
sWIG80: Rady nadzorcze są profesjonalne, złożone z osób o różnorodnych kompetencjach.	0	0%
sWIG80: Rady nadzorcze się profesjonalizują, ale cały czas jest pole do poprawy.	37	14%

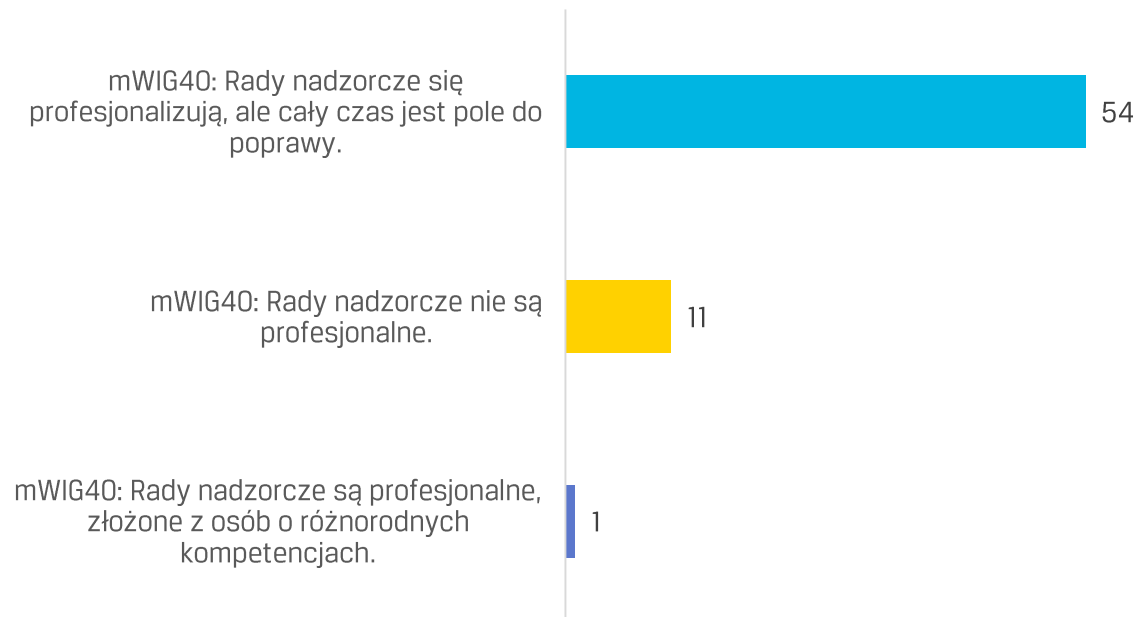
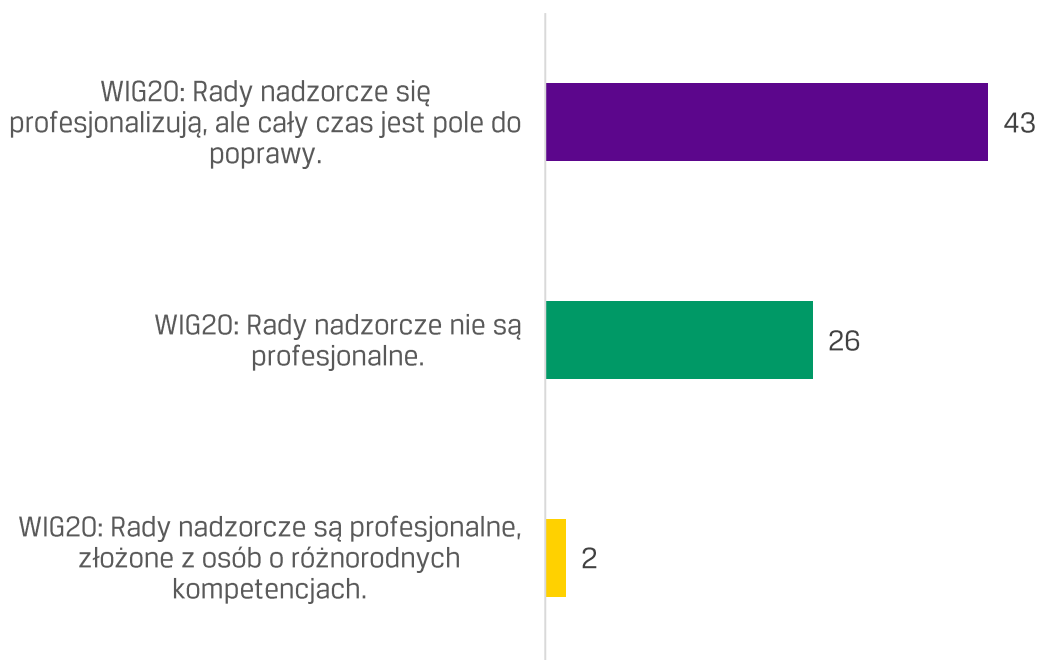
	Liczba odpowiedzi	%
sWIG80: Rady nadzorcze nie są profesjonalne.	30	12%
Profesjonalizm rad nadzorczych nie zależy od wielkości spółki.	49	19%
Inne	4	2%
- Nie mam zdania	1	
- Rady nadzorcze spółek skarbu państwa często nie są profesjonalne	1	
- uproszczenie	1	
- Ciężko uogólnić w ramach indeksów, na pewno jest istotna poprawa w sposobie pracy RN na przestrzeni ostatnich lat - ale wymusiły to bardziej regulacje niż działania od wewnątrz spółek. Rzeczywiście jest pewna prawidłowość że w większych spółkach RN są bardziej profesjonalne - ale część z tych spółek nawet z WIG20 jest na bakier z Corporate Governance (głównie te kontrolowane przez Skarb Państwa) mimo posiadania "na pozór" profesjonalnej RN	1	

257

100%

15. Z KTÓRYM ZE ZDAŃ DOTYCZĄCYCH RN SIĘ ZGADZASZ? (2)

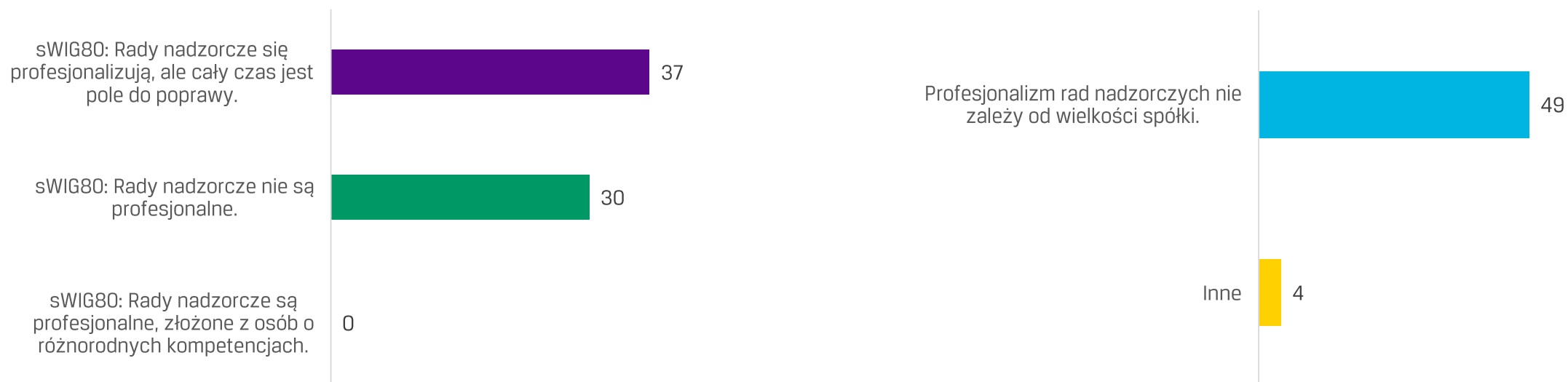
MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 4 ODPOWIEDZI



Zarówno w przypadku WIG20 jak i mWIG40 najwięcej respondentów ankiety uważa, iż Rady Nadzorcze tych spółek się profesjonalizują, ale jest pole do poprawy.

15. Z KTÓRYM ZE ZDAŃ DOTYCZĄCYCH RN SIĘ ZGADZASZ? (3)

MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 4 ODPOWIEDZI

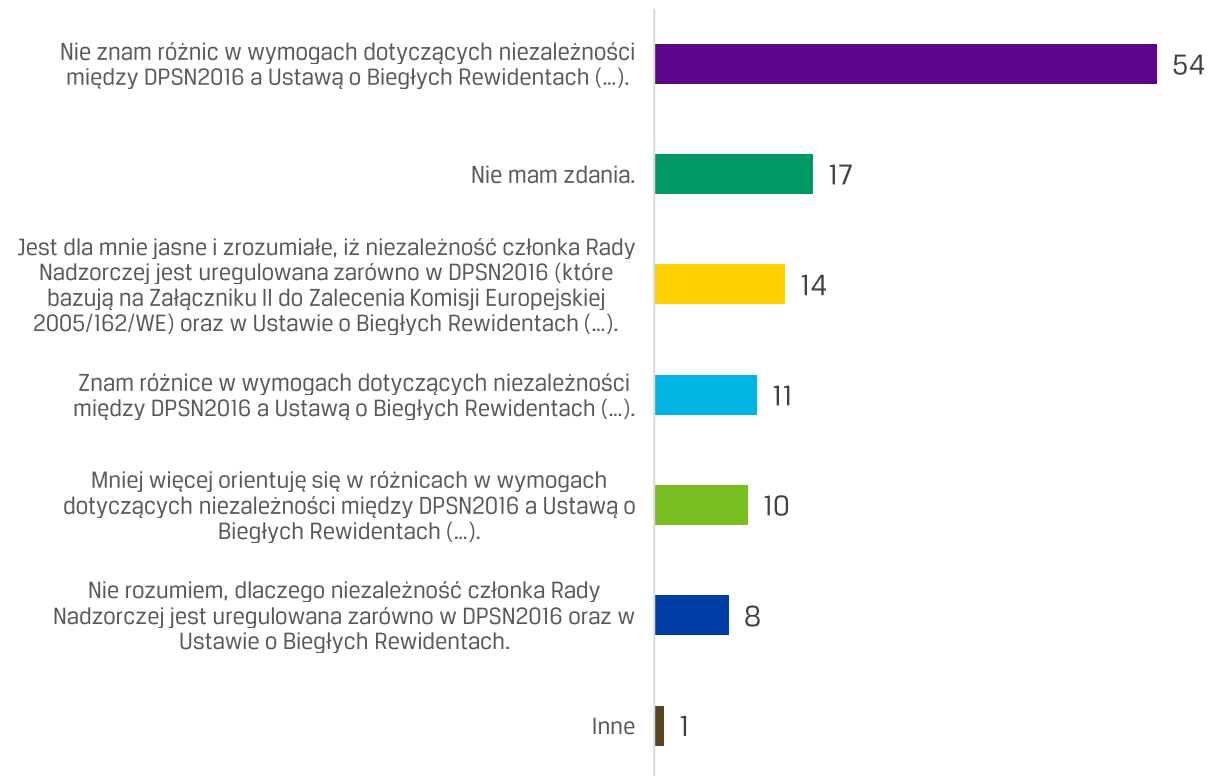


W przypadku sWIG80 respondenci byli podzieleni w ocenie Rad Nadzorczych. Uczestnicy często zgadzali się z ogólnym zdaniem, iż profesjonalizm Rad nie zależy od wielkości spółki.

16. Z KTÓRYM ZE ZDAŃ O NIEZALEŻNOŚCI CZŁONKA RADY NADZORCZEJ ZGADZASZ SIĘ NAJBARDZIEJ ?

MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 2 ODPOWIEDZI

	Liczba odpowiedzi	%
Jest dla mnie jasne i zrozumiałe, iż niezależność członka Rady Nadzorczej jest uregulowana zarówno w DPSN2016 (które bazują na Załączniku II do Zalecenia Komisji Europejskiej 2005/162/WE) oraz w Ustawie o Biegłych Rewidentach (...).	14	12%
Nie rozumiem, dlaczego niezależność członka Rady Nadzorczej jest uregulowana zarówno w DPSN2016 oraz w Ustawie o Biegłych Rewidentach.	8	7%
Znam różnice w wymogach dotyczących niezależności między DPSN2016 a Ustawą o Biegłych Rewidentach (...).	11	10%
Mniej więcej orientuję się w różnicach w wymogach dotyczących niezależności między DPSN2016 a Ustawą o Biegłych Rewidentach (...).	10	9%
Nie znam różnic w wymogach dotyczących niezależności między DPSN2016 a Ustawą o Biegłych Rewidentach (...).	54	47%
Nie mam zdania.	17	15%
Inne	1	1%
	115	100%



17. Z KTÓRYM ZE ZDAŃ DOTYCZĄCYM POWOŁYWANIA NIEZALEŻNYCH CZŁONKÓW RN SIĘ ZGADZASZ? (1)

MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 2 ODPOWIEDZI

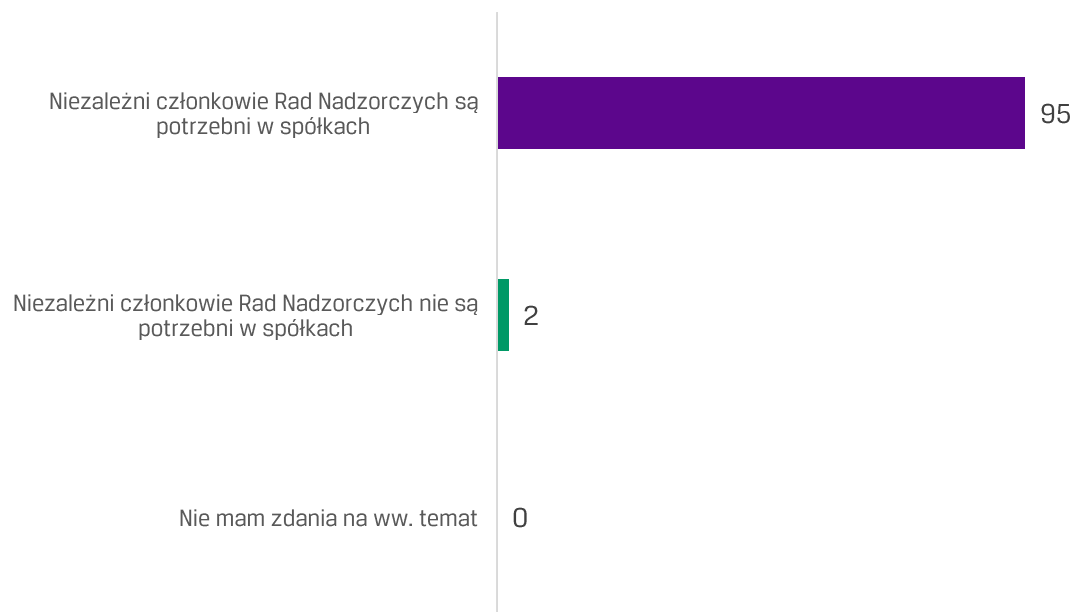
	Liczba odpowiedzi	%
Niezależni członkowie Rad Nadzorczych są potrzebni w spółkach.	95	54%
Niezależni członkowie Rad Nadzorczych nie są potrzebni w spółkach.	2	1%
Nie mam zdania na ww. temat.	0	0%
Uważam, iż niezależnych członków Rad Nadzorczych powinni powoływać wszyscy akcjonariusze obecni na walnym zgromadzeniu.	18	10%
Uważam, iż niezależni członkowie Rad Nadzorczych powinni być powoływani przez wszystkich akcjonariuszy z wyłączeniem kluczowego akcjonariusza.	58	33%
Nie mam zdania w ww. kwestii.	2	1%
Inne	1	1%
- Ale tylko w spółkach publicznych, nie w spółkach prawa handlowego ogólnie. W spółkach prywatnych niezależni członkowie nie są koniecznością	1	

176 100%

W opinii respondentów ankiety niezależni członkowie Rad Nadzorczych są potrzebni w spółkach.

17. Z KTÓRYM ZE ZDAŃ DOTYCZĄCYM POWOŁYWANIA NIEZALEŻNYCH CZŁONKÓW RN SIĘ ZGADZASZ? (2)

MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 2 ODPOWIEDZI

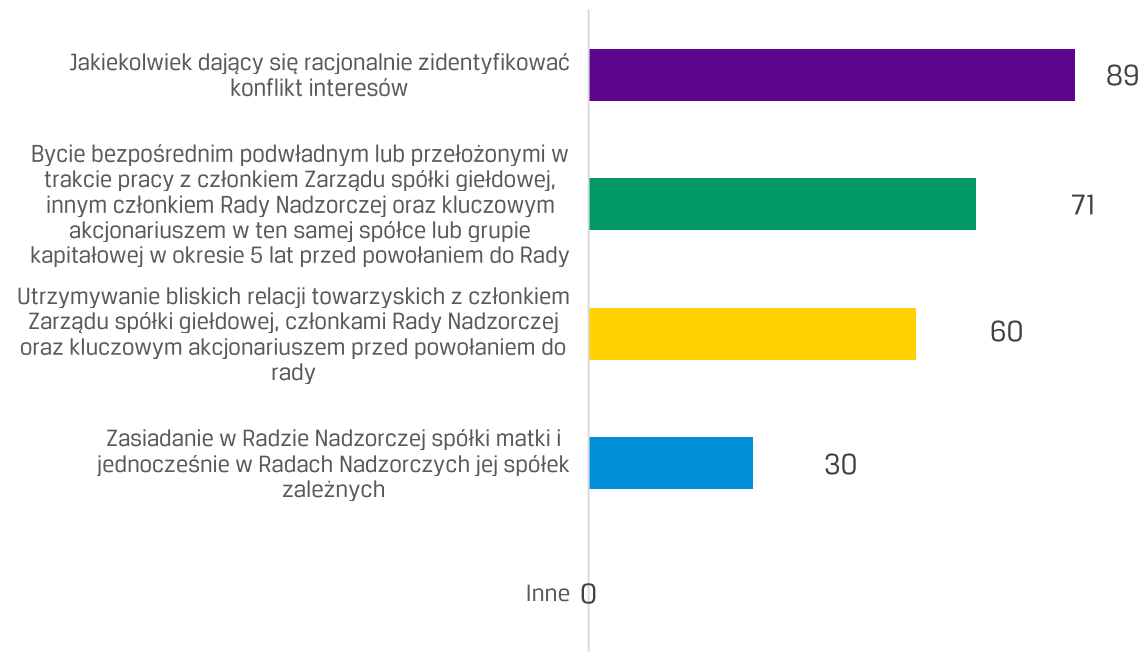


W opinii respondentów ankiety niezależni członkowie Rad Nadzorczych powinni być powoływani przez wszystkich akcjonariuszy z wyłączeniem kluczowego akcjonariusza.

18. JAKI ELEMENT DYSKWALIFIKUJE TWOIM ZDANIEM NIEZALEŻNOŚĆ CZŁONKA RADY NADZORCZEJ?

MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 5 ODPOWIEDZI

	Liczba odpowiedz i	%
Utrzymywanie bliskich relacji towarzyskich z członkiem Zarządu spółki giełdowej, członkami Rady Nadzorczej oraz kluczowym akcjonariuszem przed powołaniem do Rady	60	24%
Bycie bezpośrednim podwładnym lub przełożonymi w trakcie pracy z członkiem Zarządu spółki giełdowej, innym członkiem Rady Nadzorczej oraz kluczowym akcjonariuszem w ten samej spółce lub grupie kapitałowej w okresie 5 lat przed powołaniem do Rady	71	28%
Jakiegokolwiek dający się racjonalnie zidentyfikować konflikt interesów	89	36%
Zasiadanie w Radzie Nadzorczej spółki matki i jednocześnie w Radach Nadzorczych jej spółek zależnych	30	12%
Inne	0	0%
	250	100%

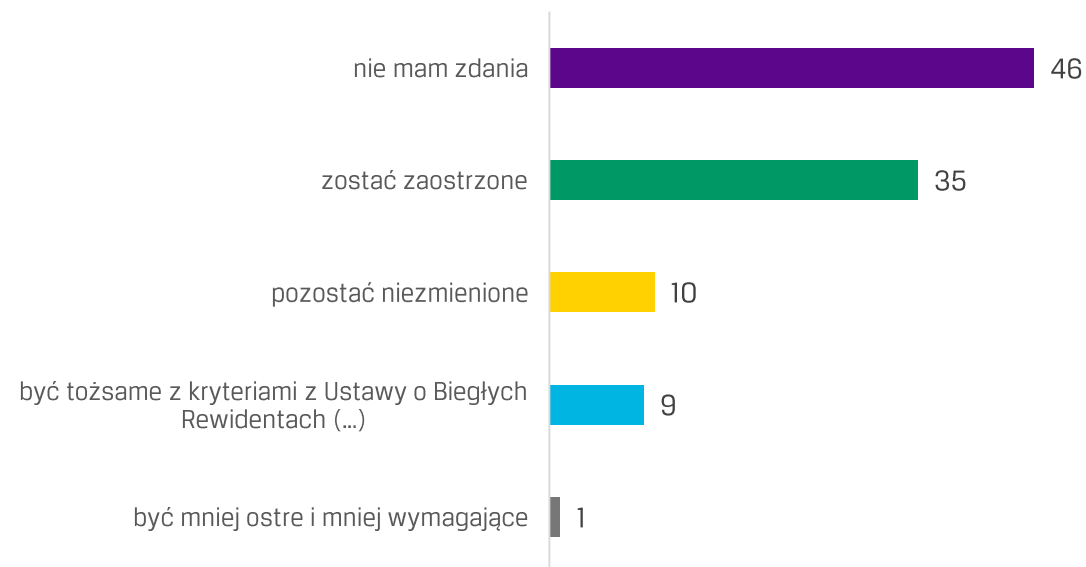


Jakiegokolwiek dający się racjonalnie zidentyfikować konflikt interesów powinien w opinii respondentów dyskwalifikować niezależność członka Rady Nadzorczej.

19. UWAŻAM, IŻ KRYTERIA NIEZALEŻNOŚCI CZŁONKÓW RAD NADZORCZYCH Z DPSN2016 POWINNY:

MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 1 ODPOWIEDŹ

	Liczba odpowiedzi	%
zostać zastrzone	35	35%
pozostać niezmienione,	10	10%
być mniej ostre i mniej wymagające,	1	1%
być tożsame z kryteriami z Ustawy o Biegłych Rewidentach (...),	9	9%
nie mam zdania.	46	46%
	101	100%



Z tych respondentów ankiety, którzy mają opinię na temat niezależności członka RN zgodnie z DPSN2016, większość uważa, iż kryteria powinny zostać zastrzone.

20. Z KTÓRYM ZDANIEM DOTYCZĄCYM RÓZNORODNOŚCI WE WŁADZACH SIĘ ZGADZASZ? (1)

MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 2 ODPOWIEDZI

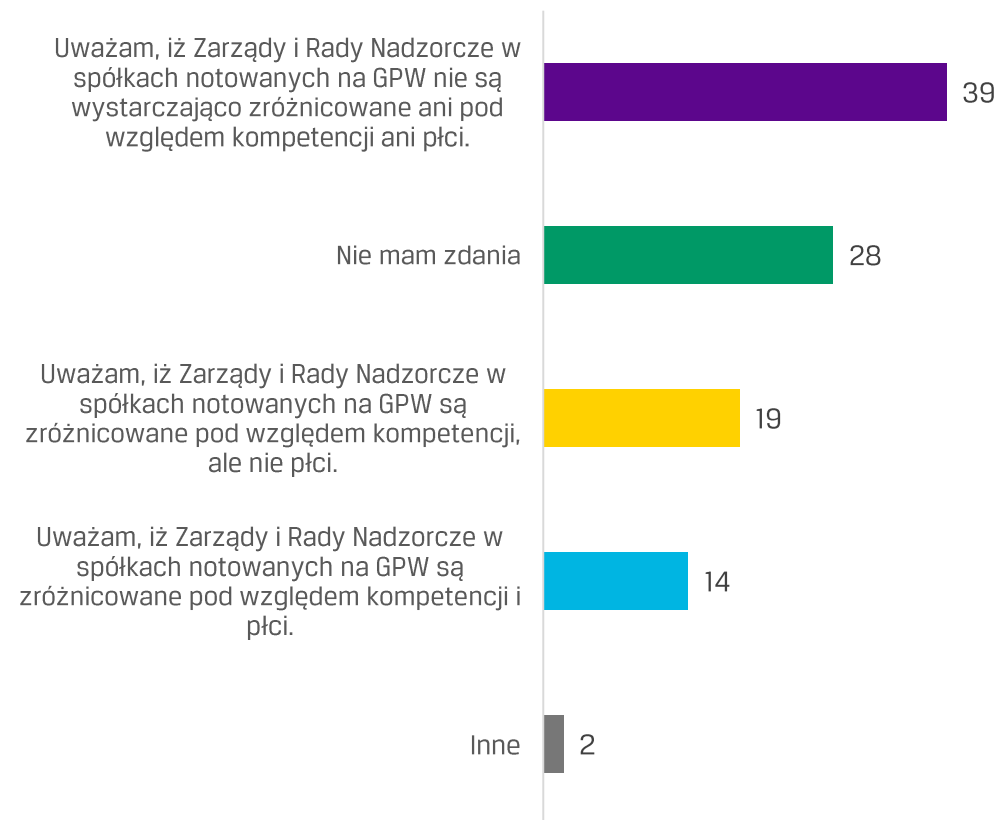
	Liczba odpowiedzi	%		Liczba odpowiedzi	%
Uważam, iż Zarządy i Rady Nadzorcze w spółkach notowanych na GPW są zróżnicowane pod względem kompetencji i płci.	14	13%	Inne	2	2%
Uważam, iż Zarządy i Rady Nadzorcze w spółkach notowanych na GPW są zróżnicowane pod względem płci, ale nie kompetencji.	2	2%	- Powinny liczyć się jedynie kompetencje.	1	
Uważam, iż Zarządy i Rady Nadzorcze w spółkach notowanych na GPW są zróżnicowane pod względem kompetencji, ale nie płci.	19	18%	- Uważam, że zróżnicowanie ze względu na płeć nie stanowi wartości, liczą się wyłącznie kompetencje. Kompetentny zarząd jest w interesie i akcjonariusza większościowego i mniejszościowych, więc nie ma tu problemu od strony nadzoru właścicielskiego. To że wybierani są marni kandydaci to inna sprawa.	1	
Uważam, iż Zarządy i Rady Nadzorcze w spółkach notowanych na GPW nie są wystarczająco zróżnicowane ani pod względem kompetencji ani płci.	39	38%			
Nie mam zdania	28	27%			

104 100%

Respondenci ankiety zauważają brak zróżnicowania władz spółek zarówno pod względem kompetencji jak i płci.

20. Z KTÓRYM ZDANIEM DOTYCZĄCYM RÓZNORODNOŚCI WE WŁADZACH SIĘ ZGADZASZ? (2)

MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 2 ODPOWIEDZI



Ponad połowa respondentów ankiety zauważa, iż władze spółek (zarządy i rady nadzorcze) nie są zróżnicowane pod względem kompetencji i płci lub płci.

21. Z KTÓRYM ZE ZDAŃ ODNOŚNIE SYSTEMÓW I FUNKCJI WEWNĘTRZNYCH SIĘ ZGADZASZ? (1)

MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 4 ODPOWIEDZI

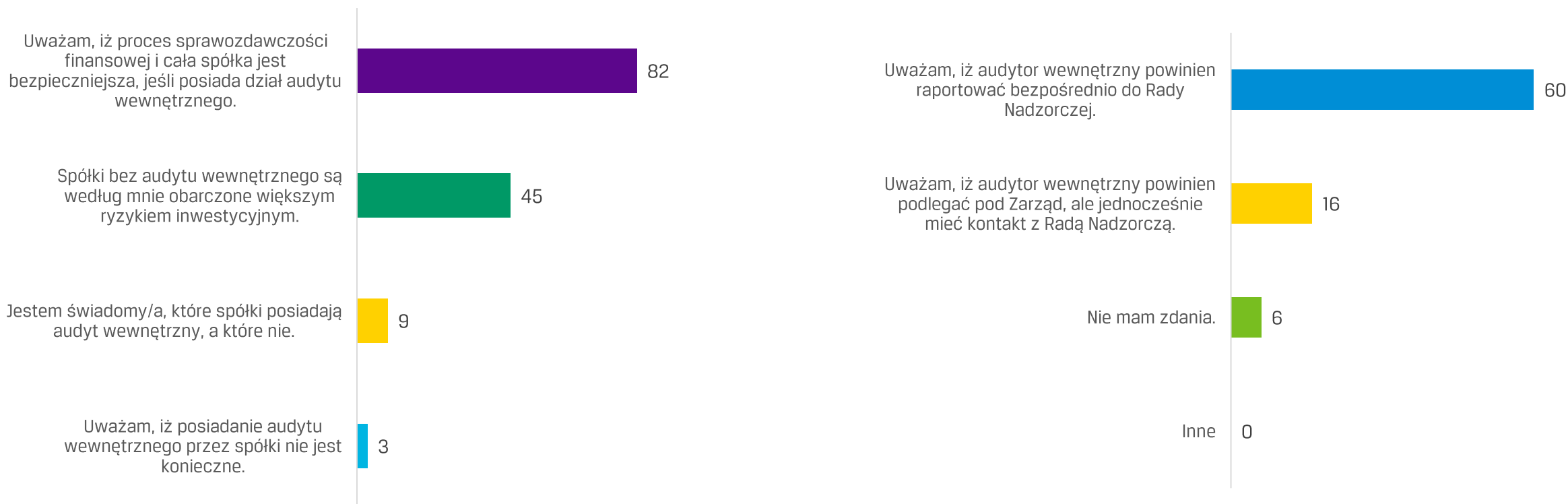
	Liczba odpowiedzi	%		Liczba odpowiedzi	%
Uważam, iż proces sprawozdawczości finansowej i cała spółka jest bezpieczniejsza, jeśli posiada dział audytu wewnętrznego.	82	37%	Uważam, iż audytor wewnętrzny powinien podlegać pod Zarząd, ale jednocześnie mieć kontakt z Radą Nadzorczą.	16	7%
Uważam, iż posiadanie audytu wewnętrznego przez spółki nie jest konieczne.	3	1%	Uważam, iż audytor wewnętrzny powinien raportować bezpośrednio do Rady Nadzorczej.	60	27%
Jestem świadomy/a, które spółki posiadają audyt wewnętrzny, a które nie.	9	4%	Nie mam zdania.	6	3%
Spółki bez audytu wewnętrznego są według mnie obciążone większym ryzykiem inwestycyjnym.	45	20%	Inne	0	0%

221 100%

Najwięcej respondentów uważa, iż proces sprawozdawczości finansowej i cała spółka są bezpieczniejsze jeśli spółka posiada dział audytu wewnętrznego.

21. Z KTÓRYM ZE ZDAŃ ODNOŚNIE SYSTEMÓW I FUNKCJI WEWNĘTRZNYCH SIĘ ZGADZASZ? (2)

MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 4 ODPOWIEDZI



22. Z KTÓRYM ZE ZDAŃ DOTYCZĄCYCH WZA I RELACJI Z AKCJONARIUSZAMI SIĘ ZGADZASZ? (1)

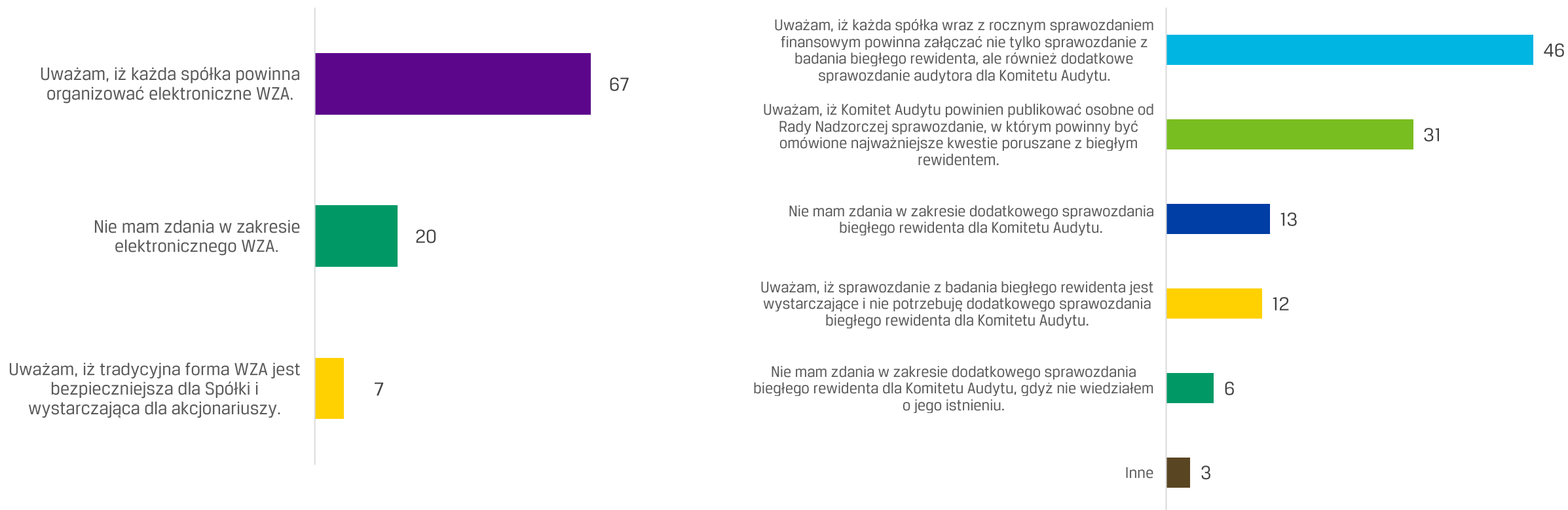
MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 4 ODPOWIEDZI

	Liczba odpowiedzi	%
Uważam, iż każda spółka powinna organizować elektroniczne WZA.	67	33%
Uważam, iż tradycyjna forma WZA jest bezpieczniejsza dla Spółki i wystarczająca dla akcjonariuszy.	7	3%
Nie mam zdania w zakresie elektronicznego WZA.	20	10%
Uważam, iż każda spółka wraz z rocznym sprawozdaniem finansowym powinna załączać nie tylko sprawozdanie z badania biegłego rewidenta, ale również dodatkowe sprawozdanie audytora dla Komitetu Audytu.	46	22%
Uważam, iż sprawozdanie z badania biegłego rewidenta jest wystarczające i nie potrzebuję dodatkowego sprawozdania biegłego rewidenta dla Komitetu Audytu.	12	6%
Nie mam zdania w zakresie dodatkowego sprawozdania biegłego rewidenta dla Komitetu Audytu, gdyż nie wiedziałem o jego istnieniu.	6	3%

	Liczba odpowiedzi	%
Nie mam zdania w zakresie dodatkowego sprawozdania biegłego rewidenta dla Komitetu Audytu.	13	6%
Uważam, iż Komitet Audytu powinien publikować osobne od Rady Nadzorczej sprawozdanie, w którym powinny być omówione najważniejsze kwestie poruszane z biegłym rewidentem.	31	15%
Inne	3	1%
- Ponieważ i umocowanie, i rola - zarówno Komitetów Audytu jak i podmiotów badających spr. finansowe (i je reprezentujących biegłych) jest iluzoryczna (a jak w pełni ujawnił to casus Getbacku - czasami wręcz patologiczna), to jakiegokolwiek nowe oświadczenia / dokumenty / procedury nie przyniosą jakiegokolwiek efektu.	1	
- WZA powinny być transmitowane, natomiast nie ma konieczności robienia elektronicznych.	1	

22. Z KTÓRYM ZE ZDAŃ DOTYCZĄCYCH WZA I RELACJI Z AKCJONARIUSZAMI SIĘ ZGADZASZ? (2)

MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 4 ODPOWIEDZI

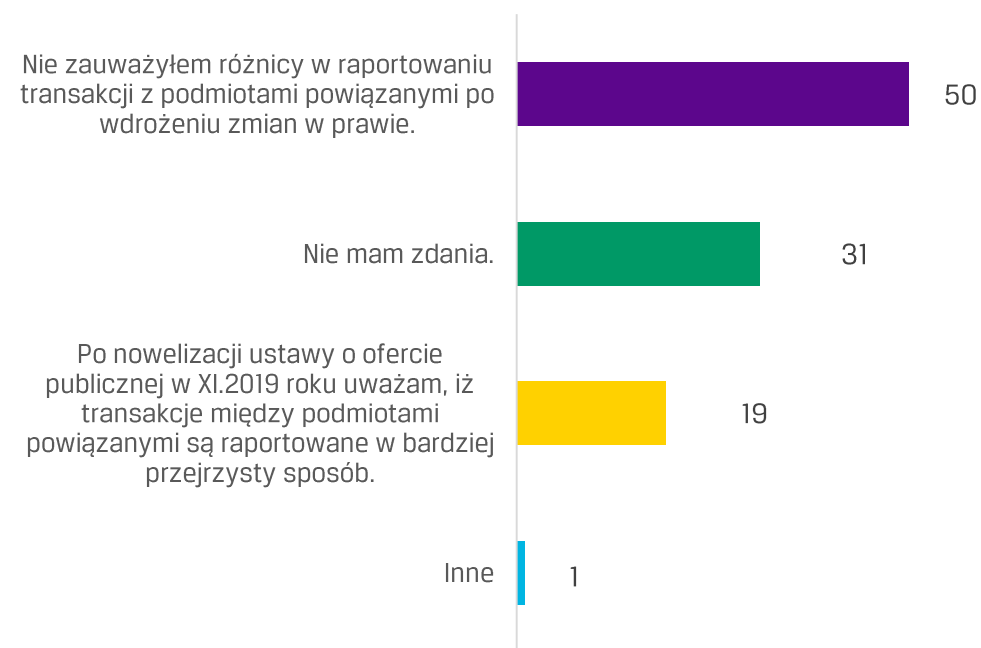


Większość respondentów uważa, iż spółki powinny organizować elektroniczne WZA. Respondenci opowiedzieli się także za zmianami w kwestii ujawnień prac Komitetów Audytu.

23. Z KTÓRYM ZE ZDAŃ ODNOŚNIE KONFLIKTU INTERESU I TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI SIĘ ZGADZASZ?

MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 1 ODPOWIEDŹ

	Liczba odpowiedzi	%
Po nowelizacji ustawy o ofercie publicznej w XI.2019 roku uważam, iż transakcje między podmiotami powiązаныmi są raportowane w bardziej przejrzysty sposób.	19	19%
Nie zauważyłem różnicy w raportowaniu transakcji z podmiotami powiązаныmi po wdrożeniu zmian w prawie.	50	50%
Nie mam zdania.	31	31%
Inne	1	1%
- Próg transakcji istotnej jest zbyt wysoki.	1	1%
	101	100%



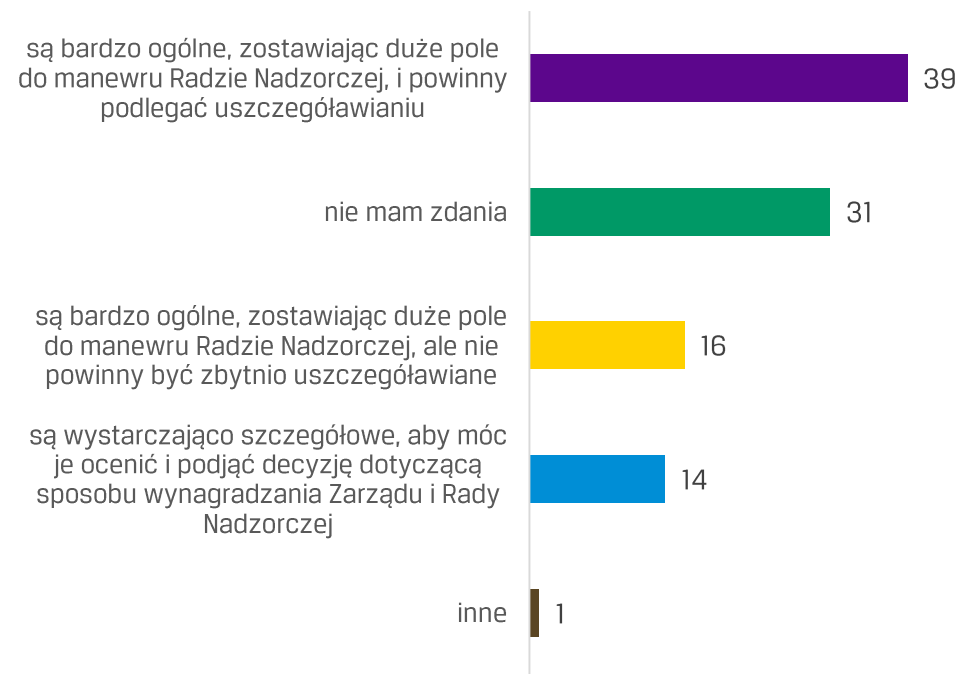
Połowa respondentów ankiety nie zauważyła, aby zmiany w prawie korzystnie wpłynęły na lepsze raportowanie transakcji między podmiotami powiązаныmi.

24. PO LEKTURZE GŁOSOWANYCH NA WZA POLITYKACH WYNGARODZAŃ UWAŻAM, IŻ:

MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 1 ODPOWIEDŹ

	Liczba odpowiedzi	%
są wystarczająco szczegółowe, aby móc je ocenić i podjąć decyzję dotyczącą sposobu wynagradzania Zarządu i Rady Nadzorczej,	14	14%
są bardzo ogólne, zostawiając duże pole do manewru Radzie Nadzorczej, ale nie powinny być zbyt szczegółowane,	16	16%
są bardzo ogólne, zostawiając duże pole do manewru Radzie Nadzorczej, i powinny podlegać uszczegóławianiu,	39	39%
nie mam zdania,	31	31%
inne	1	1%
- Wdrożenie Drugiej Dyrektywy o Prawach Akcjonariuszy (SRD II) miała w Polsce wyłącznie techniczny charakter - kilka kancelarii prawnych bardzo aktywnie ofertowało gotowe "szablony" polityk wynagrodzeń (zapewniające pozorną zgodność z przepisami), i wydaje się, że ponad połowa spółek z GPW tak wdrożyło nowe normy . Duża część z pozostałych spółek po prostu przepisywała Polityki opublikowane już przez inne spółki.	1	

101 100%



25. JAKA JEST TWOJA OPINIA NA TEMAT WIARYGODNOŚCI INFORMACJI PUBLIKOWANYCH PRZEZ SPÓŁKI W ODNIESIENIU DO DPSN2016? (1)

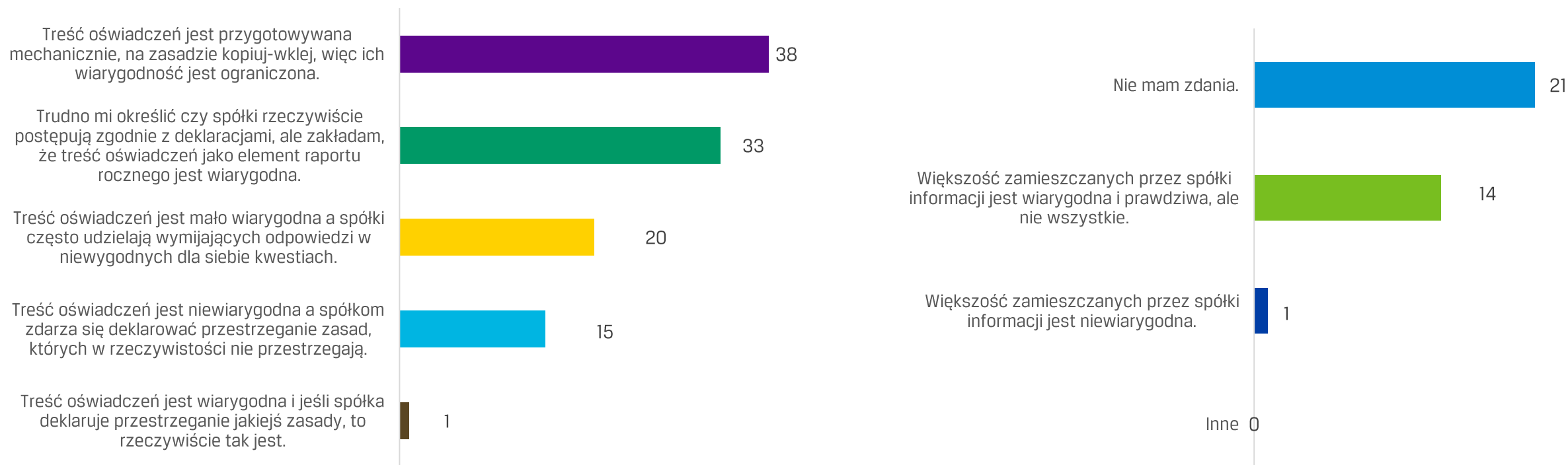
MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 3 ODPOWIEDZI

	Liczba odpowiedzi	%		Liczba odpowiedzi	%
Treść oświadczeń jest wiarygodna i jeśli spółka deklaruje przestrzeganie jakiejś zasady, to rzeczywiście tak jest.	1	1%	Treść oświadczeń jest niewiarygodna a spółkom zdarza się deklarować przestrzeganie zasad, których w rzeczywistości nie przestrzegają.	15	10%
Trudno mi określić czy spółki rzeczywiście postępują zgodnie z deklaracjami, ale zakładam, że treść oświadczeń jako element raportu rocznego jest wiarygodna.	33	23%	Większość zamieszczanych przez spółki informacji jest wiarygodna i prawdziwa, ale nie wszystkie.	14	10%
Treść oświadczeń jest przygotowywana mechanicznie, na zasadzie kopiuj-wklej, więc ich wiarygodność jest ograniczona.	38	27%	Większość zamieszczanych przez spółki informacji jest niewiarygodna.	1	1%
Treść oświadczeń jest mało wiarygodna a spółki często udzielają wymijających odpowiedzi w niewygodnych dla siebie kwestiach.	20	14%	Nie mam zdania.	21	15%
			Inne	0	0%

143 100%

25. JAKA JEST TWOJA OPINIA NA TEMAT WIARYGODNOŚCI INFORMACJI PUBLIKOWANYCH PRZEZ SPÓŁKI W ODNIESIENIU DO DPSN2016? (2)

MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 3 ODPOWIEDZI



26. CZY UWAŻASZ, ŻE DPSN2016 POWINNY BYĆ: (1)

MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 4 ODPOWIEDZI

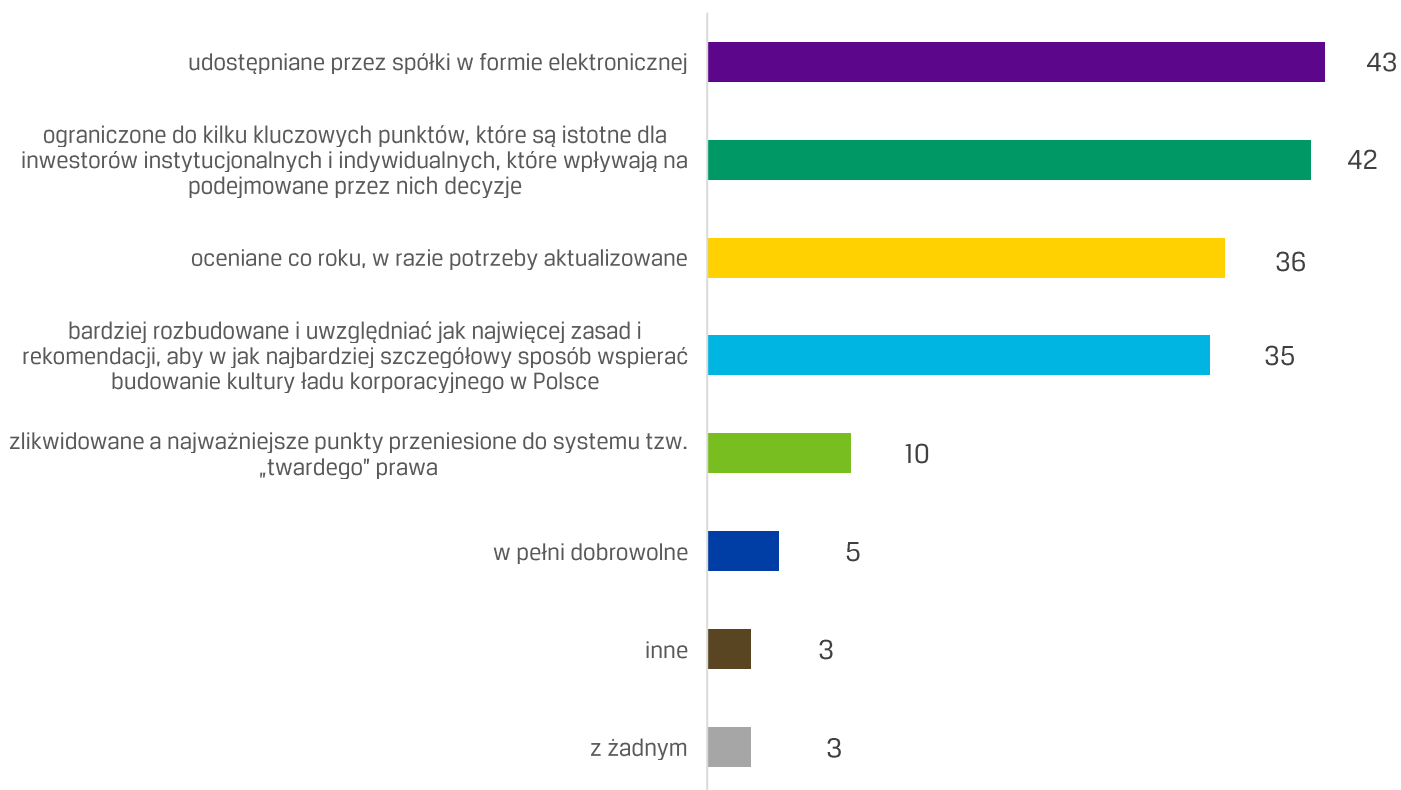
	Liczba odpowiedzi	%
bardziej rozbudowane i uwzględniać jak najwięcej zasad i rekomendacji, aby w jak najbardziej szczegółowy sposób wspierać budowanie kultury ładu korporacyjnego w Polsce,	35	20%
ograniczone do kilku kluczowych punktów, które są istotne dla inwestorów instytucjonalnych i indywidualnych, które wpływają na podejmowane przez nich decyzje,	42	24%
udostępniane przez spółki w formie elektronicznej,	43	24%
zlikwidowane a najważniejsze punkty przeniesione do systemu tzw. „twardego” prawa,	10	6%
w pełni dobrowolne,	5	3%
oceniane co roku, w razie potrzeby aktualizowane,	36	20%

	Liczba odpowiedzi	%
z żadnym,	3	2%
inne	3	2%
- Mogą zostać - niestety - uchylone, po kilku tygodniach medialnej burzy i wypowiedziach kilku osób które z góry wiadomo co powiedzą, nikt nie będzie się zajmował tematem.	1	
- Największym problemem jest egzekwowanie dobrych praktyk. Rozbudowa tego problemu nie rozwiąże.	1	
- Rozbudowa nie ma sensu - są już dość sporym dokumentem - raczej uzupełnienie i poprawa istniejących zapisów lub zamiana.	1	

177 100%

26. CZY UWAŻASZ, ŻE DPSN2016 POWINNY BYĆ: (2)

MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 4 ODPOWIEDZI



Najwięcej respondentów wskazało, iż DPSN powinny być udostępniane w formie elektronicznej. Respondenci nie są zgodni czy DPSN powinny być skrócone czy wydłużone.

27. CO POWINIEN ZROBIĆ UCZESTNIK RYNKU, KTÓRY ZAUWAŻY NIEPRAWDZIWE INFORMACJE PODANE W ODNIESIENIU DO DPSN2016? (1)

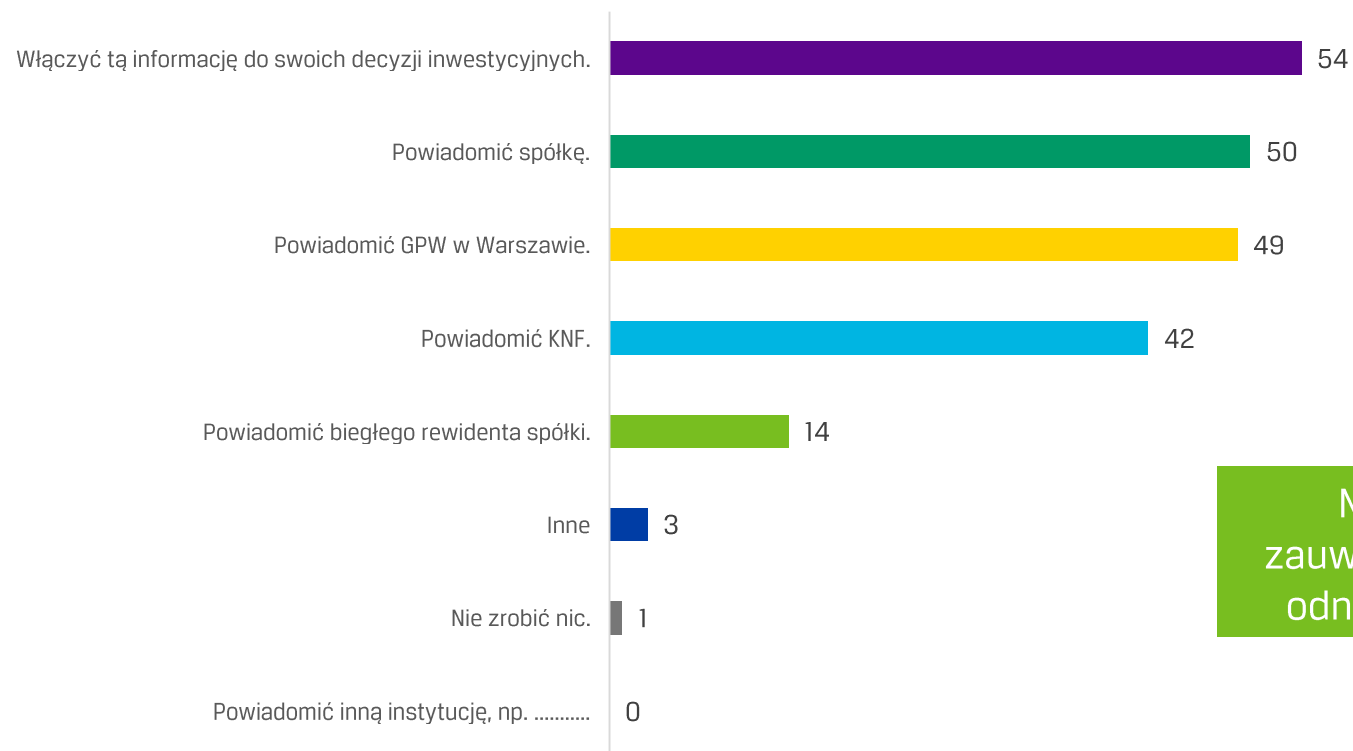
MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 3 ODPOWIEDZI

	Liczba odpowiedzi	%
Powiadomić spółkę.	50	23%
Powiadomić GPW w Warszawie.	49	23%
Powiadomić KNF.	42	20%
Powiadomić biegłego rewidenta spółki.	14	7%
Powiadomić inną instytucję, np. (tu prosba o wpisanie)	0	0%
Włączyć tą informację do swoich decyzji inwestycyjnych.	54	25%

	Liczba odpowiedzi	%
Nie zrobić nic.	1	0%
Inne	3	1%
- Przy braku reakcji ze strony spółki i naprawy błędu, poinformować biegłego rewidenta oraz KNF	1	
- To zależy od skali nieprawidłowości. Ale ponieważ DPSN od zawsze ambicją GPW aby tworzyć własne "przepisy", a od kilku lat dodatkowo tzw. kwiatkiem do kożucha, to inwestor generalnie może w tym zakresie liczyć sam na siebie (co w Polsce w praktyce oznacza dezinvestycję).	1	
	213	100%

27. CO POWINIEN ZROBIĆ UCZESTNIK RYNKU, KTÓRY ZAUWAŻY NIEPRAWDZIWE INFORMACJE PODANE W ODNIESIENIU DO DPSN2016? (2)

MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 3 ODPOWIEDZI



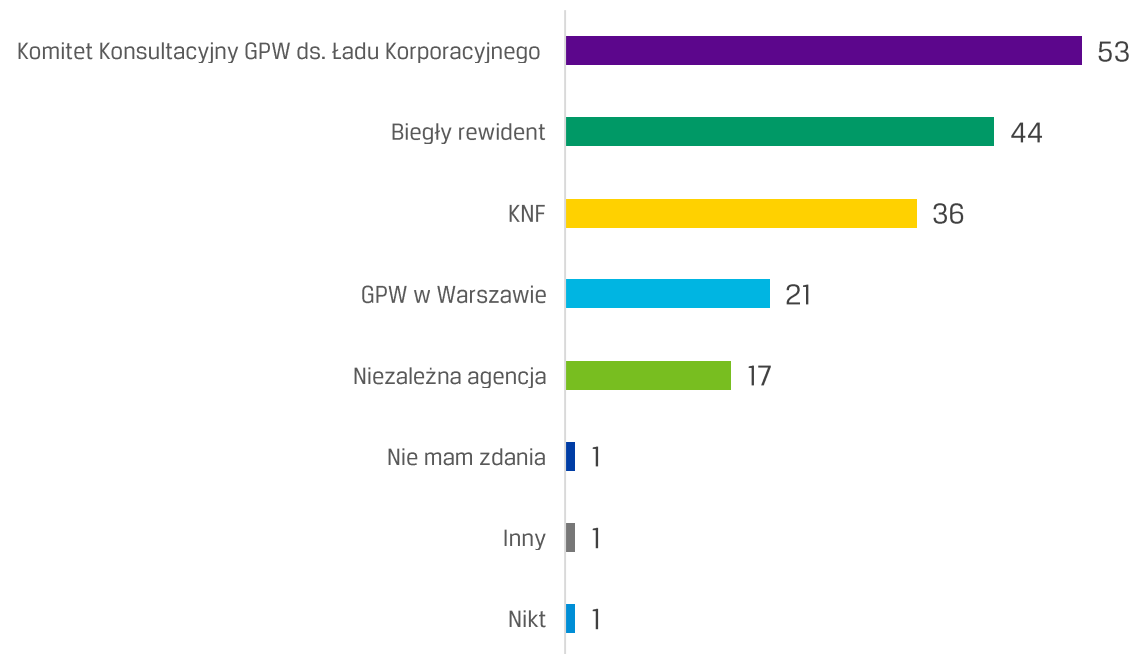
Najwięcej respondentów ankiety uważa, iż w przypadku zauważenia podania przez spółkę nieprawidłowych informacji w odniesieniu do DPSN powinni powiadomić spółkę, GPW lub KNF.

28. KTO POWINIEN OCENIAĆ POPRAWNOŚĆ INFORMACJI PUBLIKOWANYCH PRZEZ SPÓŁKI W ODNIESIENIU DO DPSN?

MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 3 ODPOWIEDZI

	Liczba odpowiedzi	%
GPW w Warszawie	21	12%
KNF	36	21%
Komitet Konsultacyjny GPW ds. Ładu Korporacyjnego	53	31%
Niezależna agencja	17	10%
Biegły rewident	44	25%
Nikt	1	1%
Inny	1	1%
- Nie mam zdania		12%

173 **100%**



Najwięcej respondentów podało, iż to Komitet Konsultacyjny GPW ds. Ładu Korporacyjnego powinien oceniać poprawność informacji podawanych przez spółki w odniesieniu do DPSN.

29. W JAKI SPOSÓB NALEŻAŁOBY WPŁYWAĆ NA EGZEKWOWNIE PODAWANIA PRAWIDŁOWYCH INFORMACJI O ŁADZIE KORPORACYJNYM PRZEZ SPÓŁKI? (1)

MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 3 ODPOWIEDZI

	Liczba odpowiedzi	%
Uczestnicy rynku kapitałowego powinni w większym stopniu włączyć kryteria niefinansowe do decyzji inwestycyjnych, w szczególności ład korporacyjny.	54	27%
Rozwiązaniem byłoby tworzenie niezależnych rankingów oceniających przestrzeganie ładu korporacyjnego przez spółki.	34	17%
KNF lub GPW powinny nakładać kary administracyjne na spółki.	50	25%
Zwiększyć odpowiedzialność biegłych rewidentów za weryfikację oświadczeń o stosowaniu ładu korporacyjnego.	54	27%
Status quo jest satysfakcjonujący i należałoby go pozostawić.	3	2%
Żaden.	1	1%
Inne	2	1%
- Odpowiedz o roli GPW jest błędnie sformułowana, to nie jest urząd a spółka - najskuteczniejszym narzędziem są w jej przypadku nagrody (np. prawo do bycia w składzie prestiżowego indeksu typu WIG20 czy mWIG40), a dyscyplinującym jest zawieszanie notowań (które jest najskuteczniejsze, a to że przy okazji "karze" jej wszystkich akcjonariuszy pozwoliłoby w końcu aktywizować ruch Corporate Governance w Polsce (tj. pojawiliby się naprawdę zainteresowani jego realnym oddziaływaniem). Wielka prośba również o przekazanie GPW, że koncentrowanie w 100% sił na DPSN jest błędem (trzeba działać wielowątkowo), a idea aby jedynym odbiorcą wymogów byli emitenci (spółki), powoduje ich naturalny opór i postawę obronną. Za CG odpowiadają WSZYSCY uczestnicy rynku.	1	
- Program motywacyjny dla zarządu powinien mieć kryteria przydziału akcji uzależnione od wdrożenia i egzekwowania określonych zasad ładu korporacyjnego	1	
	198	100%

29. W JAKI SPOSÓB NALEŻAŁOBY WPŁYWAĆ NA EGZEKWOWNIE PODAWANIA PRAWIDŁOWYCH INFORMACJI O ŁADZIE KORPORACYJNYM PRZEZ SPÓŁKI? (2)

MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 3 ODPOWIEDZI



Dwa najczęściej wymieniane sposoby zmiany obecnego status quo to zwiększenie odpowiedzialności biegłych rewidentów oraz mocniejsze włączenie przez uczestników rynków kapitałowego ładu korporacyjnego jako kryterium decyzyjnego.

30. JAK ROZUMIESZ SWOJE FIDUCIARY DUTY DO KLIENTÓW ZGODNIE Z CFA CODE OF CONDUCT? (1)

MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 2 ODPOWIEDZI

	Liczba odpowiedzi	%
Uważam, iż dla dobra klienta mogę inwestować w te spółki, których stosunek zwrotu do ryzyka uważam za najkorzystniejszy, bez względu na przestrzeganie przez nie zasad ładu korporacyjnego.	23	16%
Uważam, iż dla dobra klienta mogę inwestować w te spółki, których stosunek zwrotu do ryzyka uważam za najkorzystniejszy, ale w których jestem pewien/ pewna, iż przestrzegany jest ład korporacyjny.	38	27%
Uważam, iż dla dobra klienta mogę inwestować tylko w te spółki, w których przestrzegany jest ład korporacyjny.	5	4%
Nie jestem pewien/pewna jak traktować kwestię ładu korporacyjnego inwestując w spółki.	5	4%
Uważam, iż tworząc raporty analityczne i rekomendując Zakup/Trzymanie lub Sprzedaż akcji spółki nie muszę uwzględniać w nich kwestii przestrzegania ryzyka ładu korporacyjnego.	1	1%
Uważam, iż tworząc raporty analityczne i rekomendując Zakup/Trzymanie lub Sprzedaż akcji spółki powinnam/powinienem uwzględnić w nich kwestie przestrzegania ładu korporacyjnego.	46	33%
Nie jestem pewien/ pewna jak traktować kwestie ładu korporacyjnego w moich raportach analitycznych.	3	2%
Nie mam zdania.	13	9%

30. JAK ROZUMIESZ SVOJE FIDUCIARY DUTY DO KLIENTÓW ZGODNIE Z CFA CODE OF CONDUCT? (2)

MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 2 ODPOWIEDZI

	Liczba odpowiedzi	%
Inne	7	5%
- nie dotyczy	2	
- Ład korporacyjny i jego stosowanie/przestrzeganie jest elementem oceny poziomu ryzyka inwestycyjnego	1	
- Stosunek spółki do przestrzegania ładu korporacyjnego jest wg. mnie elementem ryzyka specyficznego spółki.	1	
- Uważam, iż dla dobra klienta mogę inwestować w te spółki, których stosunek zwrotu do ryzyka uważam za najkorzystniejszy, z uwzględnieniem oceny poziomu przestrzegania przez nie zasad ładu korporacyjnego.	1	
- Włączenie oceny przestrzegania ładu korporacyjnego powoduje jeden wspólny ranking zwrotu do ryzyka	1	
- Nie dotyczy mnie ten dylemat.	1	
	141	100%

30. JAK ROZUMIESZ SVOJE FIDUCIARY DUTY DO KLIENTÓW ZGODNIE Z CFA CODE OF CONDUCT? (2)

MOŻNA BYŁO WYBRAĆ MAX 2 ODPOWIEDZI



Najwięcej respondentów zarówno ze strony buy-side jak i sell-side uważa, iż powinni włączać ład korporacyjny do swoich decyzji i rekomendacji.

CFA SOCIETY POLAND

CFA SOCIETY POLAND

CZŁONEK CFA INSTITUTE

15 lat +
historii

700
członków

2 000
kandydatów

CFA Society Poland



Przynależy do jednej z największych organizacji zawodowych w środowisku finansowym – CFA Institute. Promuje najwyższe standardy etyczne, zawodowe i edukacyjne w branży finansowej w Polsce.



Funkcjonuje w Polsce od 2004 r. Działalność obejmuje promocję Programu CFA[®], szerzenie wiedzy z zakresu finansów oraz integrację i oddziaływanie na rzecz środowiska finansowego, w szczególności posiadaczy desygnacji CFA[®].



Zrzesza najlepszych profesjonalistów ze świata finansów.

NASI CZŁONKOWIE ZAJMUJĄ CZOŁOWE MIEJSCA W FINANSACH

Podążając za Misją
Stowarzyszenia ...

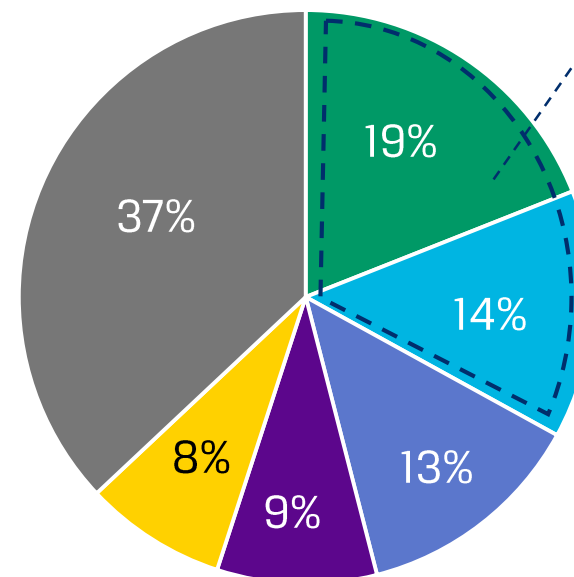
Misją CFA Society Poland jest podnoszenie standardów w branży finansowej. Organizacja posiada wieloletnie doświadczenie w edukacji profesjonalistów w zakresie kluczowych trendów związanych z rozwojem rynków kapitałowych. Poprzez popularyzację wiedzy, kompetencji oraz etyki staramy się współtworzyć bardziej transparentny i odpowiedzialny świat finansów.

Role pełnione przez członków CFA Society Poland

- Zarządzający portfelem inwestycyjnym
- Kadra Managerska Wyższego Szczebla
- Analityk finansowy w przedsiębiorstwach
- Analityk
- Konsultant
- Inne

W przeciwieństwie do tendencji światowych, wysoki udział członków CFA Society Poland z tytułem CFA® pracuje w obszarze biznesu (Chief-Level Executives / Konsultanci) i Corporate Finance.

Taki rozkład zawodów polskich członków wymaga od CFA Society Poland większego zaangażowania w projekty o charakterze biznesowym i korporacyjnym.

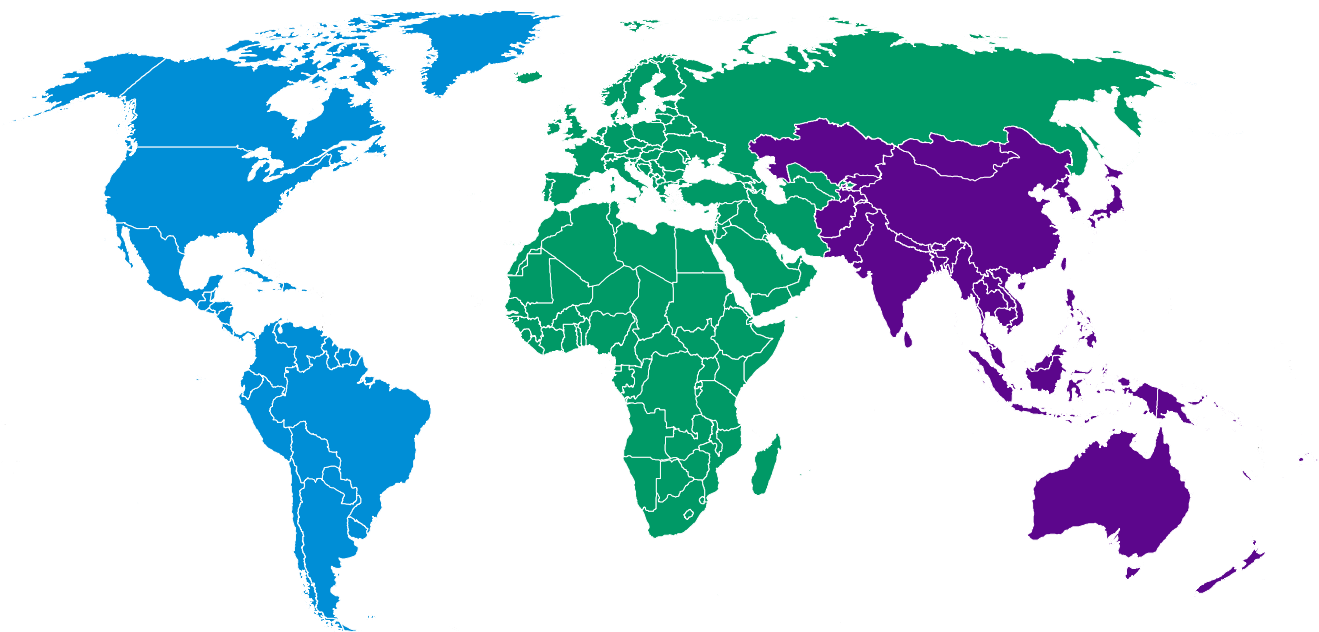


Podobnie jak na całym świecie, profesjonalści z branży inwestycyjnej (Portfolio Manager / Research Analyst) stanowią najlepiej reprezentowane grupy wśród polskich charterholderów.

CFA INSITUTE

GLOBALNY LIDER

157 stowarzyszeń na całym świecie.
185 tys. profesjonalistów z tytułem CFA
w 164 krajach na świecie.



57%

REGION OBU AMERYK

Członkowie: **105 806**

Kandydaci zarejestrowani w CFA® Program: **91 100**

Stowarzyszenia: **92**

23%

REGION EMEA (EUROPA, BLISKI WSCHÓD, AFRYKA)

Członkowie: **41 758**

Kandydaci zarejestrowani w CFA® Program: **63 000**

Stowarzyszenia: **45**

20%

REGION AZJI I PACYFIKU

Członkowie: **37 087**

Kandydaci zarejestrowani w CFA® Program: **200 200**

Stowarzyszenia: **20**



AUTORKA I
POMYSŁODAWCZYNI
ANKIETY

MILENA OLSZEWSKA-MISZURIS

CFA, ACCA, FSA Credential-holder

Wiceprezes Zarządu CFA Society Poland

Posiada ponad **15-letnie** doświadczenie na rynku kapitałowym. Kieruje butikową spółką doradczą WM Advisory, wspierającą przedsiębiorstwa w zakresie budowania wartości, raportowania oraz relacji inwestorskich. Prowadzi również szkolenia i wykłady z zakresu wyceny, analizy finansowej i niefinansowej jak również storytellingu.

Posiada trzy prestiżowe międzynarodowe tytuły: **CFA** (Chartered Financial Analyst), **ACCA** (Association of Chartered Certified Accountants) oraz **FSA Credential** (Fundamentals of Sustainability Accounting).

Karierę zawodową rozpoczęła w międzynarodowej firmie doradczej Ernst&Young. Przez dziesięć lat była analitykiem spółek giełdowych w międzynarodowych biurach maklerskich. Wielokrotnie nagradzana za swoją wiedzę, spostrzeżenia oraz wycucie rynkowe zarówno w kraju (tytuł Analityka Roku przyznany przez Giełdę Papierów Wartościowych i gazetę Parkiet, kilkukrotna zwyciężczyni rankingu analityków gazety Parkiet w kategorii sektor TMT i detaliczny) jak i za granicą (wielokrotna laureatka międzynarodowego rankingu Extel w kategorii najlepszy analityk w regionie Europy Środkowo-Wschodniej). Jest członkinią Stowarzyszenia Niezależnych Członków Rad Nadzorczych i zasiada w radach nadzorczych jako niezależny członek.



KONTAKT

Monika Grabek

Executive Director

tel. +48 668 870 211

monika.grabek@poland.cfasociety.org

LOOK FOR US ON

