



# ZŁOTA SETKA

Ranking 100 największych instytucji finansowych w Polsce

Finansowa  
MARKA  
ROKU 2020

GAZETA FINANSOWA

## NAGRODZENI:



**DOM MAKLESKI**  
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.



w kategorii: dom maklerski

w kategorii: leasing

w kategorii: bank



Wierzmy w Twój plan

w kategorii: faktoring

w kategorii: informacja gospodarcza

w kategorii: pożyczka gotówkowa



## ZŁOTA SETKA

## 100 NAJWIĘKSZYCH INSTYTUCJI FINANSOWYCH

LP	SPÓŁKA	WYSOKOŚĆ PRZYCHODÓW PO III KWARTAŁACH 2018 R.	WYSOKOŚĆ PRZYCHODÓW PO III KWARTAŁACH 2019 R.
1	PZU	9 572 253,37	9 396 302,35
2	PKO BP	6 865 000,00	7 655 000,00
3	PZU ŻYCIE	6 197 046,38	6 350 697,36
4	STU ERGO HESTIA	4 485 193,86	4 719 652,21
5	TUIR WARTA	4 179 037,22	4 464 919,22
6	BANK PEKAO	3 699 216,00	4 049 374,00
7	ING BANK ŚLĄSKI	3 443 000,00	3 921 700,00
8	MBANK	3 325 027,00	3 795 517,00
9	ALIOR BANK	2 283 636,00	2 434 556,00
10	BANK MILLENNIUM	1 881 425,00	2 427 665,00
11	BNP PARIBAS	1 453 079,00	2 363 447,00
12	BANK CREDIT AGRICOLE	1 816 424,00	1 822 912,00
13	TUIR ALLIANZ POLSKA	1 550 137,75	1 526 179,97
14	AXA UBEZPIECZENIA TUIR	1 489 441,56	1 447 015,19
15	AVIVA TUNŻ	1 380 660,44	1 406 728,45
16	COMPENSA TU VIENNA INSURANCE GROUP	1 150 099,34	1 312 645,12
17	GENERALI T.U.	1 106 236,07	1 224 316,78
18	NATIONALE-NEDERLANDEN TUNŻ	1 129 757,45	1 128 210,14
19	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE	976 916,00	1 051 190,00
20	INTERRISK TU VIENNA INSURANCE GROUP	789 599,01	1 031 159,00
21	KRUK	893 510,00	948 124,00
22	OPEN LIFE TU ŻYCIE	1 241 273,49	918 129,90
23	UNIQA TU	897 579,12	865 930,75
24	LINK4 TU	773 063,74	774 392,80
25	TUNŻ WARTA	615 497,22	735 744,36
26	GETIN NOBLE BANK	905 892,00	717 276,00
27	COMPENSA TUNŻ VIENNA INSURANCE GROUP	618 395,86	671 769,76
28	METLIFE TUNŻIR	643 942,27	655 183,61
29	WIENER TU VIENNA INSURANCE GROUP	555 058,95	624 963,57
30	GENERALI ŻYCIE T.U.	717 352,80	603 768,54
31	PKO TU	422 242,40	511 662,72
32	AXA ŻYCIE TU	549 721,25	505 248,52
33	EFL	512 409,31	475 697,39
34	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA	474 745,00	471 972,00
35	TU ALLIANZ ŻYCIE POLSKA	442 924,16	451 217,57
36	IDEA BANK	462 243,00	412 951,00
37	TUW TUW	446 990,73	410 326,78
38	PKO ŻYCIE TU	381 711,70	406 783,02
39	TUNŻ EUROPA	740 308,39	368 802,61
40	AVIVA TUO	316 866,56	343 755,27
41	TUW PZUW	389 920,68	311 544,23
42	SANTANDER AVIVA TUNŻ	208 785,15	301 000,13
43	AEGON TUNŻ	289 510,17	280 729,37
44	GRUPA KAPITAŁOWA IMMOBILE	260 162,00	271 298,00
45	PTR	205 199,70	270 256,01
46	STUNŻ ERGO HESTIA	341 740,94	268 033,28
47	TU EULER HERMES	218 241,51	266 553,49
48	TU EUROPA	228 143,07	260 989,75
49	OPEN FINANCE	287 465,00	259 618,00
50	CONCORDIA POLSKA TUW	211 344,23	236 848,39

*Szanowni Państwo, Złota Setka to zestawienie, które oddajemy w Państwa ręce cyklicznie od lat. Zbieramy w nim wyniki firm funkcjonujących na rynku finansowym: banków, ubezpieczycieli, firm leasingowych, faktorów, domów maklerskich i innych przedsiębiorstw działających na szeroko pojętym rynku finansowym. Dzięki naszym zestawieniom mogą Państwo w jednym miejscu przyjrzeć się wielkości przychodów poszczególnych firm i porównać je z latami ubiegłymi. Pozwala to na ocenę dynamiki rynku i przybliżyć kondycję poszczególnych instytucji. Komentarze ekspertów dopełniają całości, szerzej omawiając sytuację w branży finansowej. Jak zawsze Złotej Setce towarzyszy plebiscyt na Finansową Markę Roku. To wyróżnienie otrzymują instytucje finansowe, które dla swoich klientów i biznesowych partnerów stanowią największe wsparcie w rozwoju. Laureatami co-rocennie zostają najlepsze marki finansowe, które w minionym roku wykazały się stabilną pozycją rynkową, dobrym wizerunkiem w świecie finansów oraz najwyższą jakością świadczonych usług. Zapraszamy do analizy i lektury.*

*Redakcja*

## Kolejne rekordy na rynku obligacji skarbowych

Rozszerzająca się panika na rynkach finansowych spowodowana epidemią koronawirusa powoduje, że inwestorzy szukają bezpiecznego sposobu na ulokowanie kapitału, dzięki czemu zyskują obligacje skarbowe i to od wschodu do zachodu, na całym globie, w tym w Polsce. Popyt na dług nie słabnie, dzięki czemu kolejne rekordy zostały ustanowione np. na papierach amerykańskich czy polskich.

### Marcin Bogusz

zarządzający Funduszami, Departament Zarządzania Aktywami Copernicus Capital TFI

Popyt na dług jest nie tylko spowodowany przenieśnięciem kapitału np. z rynku akcji do rynku obligacji, czyli z rynku uważanego za bardziej ryzykowny na rynek uważany za bezpieczniejszy. Istotnym czynnikiem jest to, że inwestorzy obawiają się o negatywne skutki dla gospodarki spowodowane epidemią i niższy wzrost PKB poszczególnych państw i całego świata, a nawet możliwością wystąpienia recesji w niektórych krajach, jak w Japonii czy w Niemczech. W rezultacie rosną szanse na obniżki stóp procentowych. W Stanach Zjednoczonych, we dług rynku, szanse na cięcie stóp w tym roku są blisko 100-procentowe. Mowa jednak nie o jednej, a o dwóch obniżkach. Szanse na cięcie stóp w strefie euro również są w pełni wyceniane do 2021 r. Dodatkowo na rynku stopy procentowej wzrosły szanse na obniżkę stóp procentowych również w Polsce.

### Argument za hossa

Z reguły oczekiwania co do niższego poziomu stóp procentowych w przyszłości powodują, że inwestorzy wolą już dziś kupować dług, przez co rośnie jego cena, niż w przyszłości, gdy będzie już po obniżce stóp, a zatem i dług będzie niżej oprocentowany. To kolejny argument za hossa na rynku obligacji skarbowych. Stąd też

w Stanach Zjednoczonych rentowności 10- i 30-letnich obligacji ustanowiły nowe historyczne minima. W Niemczech rentowność bundów spadła do -0,6 proc. Również w Polsce, na koniec lutego, został ustanowiony rekord na 10-letnich obligacjach Skarbu Państwa. Ich rentowność spadła do 1,65 proc.

### Obawa inwestorów o mniejszy wzrost gospodarczy

Należy jednak odnotować również fakt wypłaszczenia polskiej krzywej na odcinku 2 do 5 lat. Jeszcze miesiąc temu spread wynosił 0,36 pkt proc., a obecnie spadł do 0,12 pkt proc. Wypłaszczenie krzywej rentowności jest obawą inwestorów o mniejszy wzrost gospodarczy w Polsce w najbliższej przyszłości, co również uzasadnia wycenę większego prawdopodobieństwa cięcia stóp procentowych przez RPP. Spread względem niemieckiego długu wynosi w piątek 232,9 p.b., a względem amerykańskiego 54,4 p.b.

Z danych makroekonomicznych, które pojawiły się w tym tygodniu, nie sposób nie wspomnieć o wzroście stopy bezrobocia w Polsce. W październiku 2019 r. kształtowała się ona na poziomie 5 proc. Od tamtego momentu systematycznie rośnie, z miesiąca na miesiąc, do 5,5 proc. w styczniu. Jest to najwyższy poziom bezrobocia od kwietnia 2019 r., co także budzi obawy o przyszłą kondycję polskiej gospodarki i sytuację gospodarstw domowych oraz konsumpcji, która była jednym z głównych składników dla wzrostu PKB.

# Inwestycja w przyszłość? Zamień marzenie w plan!



**provident.pl**

**600 200 200**

Koszt połączenia wg taryfy operatora.



**Wierzymy w Twój plan**

Provident Polska SA z siedzibą przy ul. Inflanckiej 4A, 00-189 Warszawa, wpisana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000009389, zarejestrowana jako podatnik pod numerem NIP 525-15-71-292, o kapitale zakładowym w wysokości 142 900 000,00 zł, który został wpłacony w całości.



## ZŁOTA SETKA

## 100 NAJWIĘKSZYCH INSTYTUCJI FINANSOWYCH

LP	SPÓŁKA	WYSOKOŚĆ PRZYCHODÓW PO III KWARTAŁACH 2018 R.	WYSOKOŚĆ PRZYCHODÓW PO III KWARTAŁACH 2019 R.
51	UNUM ŻYCIE TUIR	191 928,14	217 154,92
52	BEST	163 896,00	205 833,00
53	TUZ TUW	151 143,77	188 501,63
54	VIENNA LIFE TUNŻ VIENNA INSURANCE GROUP	238 915,84	175 833,22
55	SALTUS TUW	131 347,80	174 103,17
56	TUNŻ CARDIF POLSKA	218 959,69	165 981,14
57	T.U.W. POCZTOWE	120 622,12	161 829,95
58	X-TRADE BROKERS DM	245 515,00	149 733,00
59	VOTUM	105 196,00	141 486,00
60	ING LEASE (POLSKA)	107 941,00	117 144,00
61	ALTUS TFI	240 395,00	101 568,00
62	IPOPEMA SECURITIES	66 111,00	93 086,00
63	TU INTER POLSKA	87 607,83	92 802,55
64	SANTANDER AVIVA TU	93 342,76	91 591,89
65	DOM MAKLESKI BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA	99 215,00	83 184,00
66	KREDYT INKASO	128 448,00	77 761,00
67	UNIQA TUNŻ	89 675,23	75 359,20
68	KUKE	54 395,57	71 980,99
69	MCI CAPITAL	90 663,00	71 611,00
70	POLSKI GAZ TUW	58 374,87	65 736,33
71	TUW- CUPRUM	52 176,99	60 922,72
72	EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ	66 158,00	59 564,00
73	WTUŻIR CONCORDIA CAPITAL	49 088,82	54 780,10
74	SALTUS TU ŻYCIE	25 826,43	53 241,28
75	SIGNAL IDUNA POLSKA TU	41 539,31	51 541,39
76	POCZTOWE TUNŻ	33 440,49	44 629,55
77	TU ZDROWIE	45 315,72	41 612,87
78	QUERCUS TFI	66 449,00	40 702,00
79	NATIONALE-NEDERLANDEN TU	31 434,03	37 358,59
80	GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS	33 801,00	37 050,00
81	CREDIT AGRICOLE TU	16 390,80	33 581,09
82	PRIVATE EQUITY MANAGERS	39 486,00	32 534,00
83	PRAGMA INKASO	34 511,00	28 154,00
84	SIGNAL IDUNA ŻYCIE POLSKA TU	26 472,67	26 464,38
85	PRAGMA FAKTORING	23 577,00	18 057,00
86	TUW REJENT-LIFE	13 004,55	13 120,78
87	MILLENNIUM DOM MAKLESKI	26 342	12 054
88	MACIF ŻYCIE TUW	14 158,56	11 971,58
89	M. W. TRADE	22 461,00	11 262,00
90	TU INTER-ŻYCIE POLSKA	8 918,61	7 891,61
91	D.A.S. TU OCHRONY PRAWNEJ	17 053,59	7 586,46
92	YOLO	3 296,00	6 889,00
93	TUW MEDICUM	4 640,65	5 017,59
94	SKYLINE INVESTMENT	5 730,00	4 091,00
95	MAGNA POLONIA	4 440,00	3 847,00
96	REINO CAPITAL	633,00	2 728,00
97	CAPITAL PARTNERS	11 835,86	2 062,30
98	KANCELARIA PRAWNA – INKASO WEC	4 613,00	1 743,00
99	PBS FINANSE	2 734,00	1 717,00
100	RUBICON PARTNERS	1 438,00	1 415,00

\* Ubezpieczenia – wysokość składki przypisanej brutto  
Banki – wysokość przychodów z tytułu odsetek  
Pozostałe – wysokość przychodów

Źródło: firmy, KNF, GPW, opracowanie: CBSF

## Przyciągnąć do Polski zagranicznych inwestorów

Komisja Europejska w opublikowanych w ubiegłym tygodniu przewidywaniach utrzymała prognozę wzrostu PKB dla strefy euro szacując, iż gospodarka eurolandu w roku 2020 i 2021 wzrośnie o 1,2 proc. Z tego samego raportu wynika też, że tempo wzrostu w całej Europie najprawdopodobniej nieznacznie się zmniejszy – z poziomu 1,5 proc. w roku 2019 do 1,4 proc. w 2020 oraz 2021. Na tym tle Polska wygląda imponująco: prognoza wzrostu PKB w najbliższych dwóch latach to 3,3 proc.<sup>1</sup> Nie możemy jednak zapominać o inflacji, która może mieć duży wpływ na krajową koniunkturę – w styczniu 2020 wynosiła ona 4,4 proc., co stanowi najszybszy wzrost od grudnia 2011 roku<sup>2</sup>.



Agata Karolina Lasota  
dyrektor zarządzająca, LBC INVEST

Polska gospodarka, mimo trudnych realiów takich jak spowolnienie gospodarcze i niskie stopy procentowe, jest stabilna. Jednak zagrożenia takie jak hamująca giełda i zbyt duża ilość kapitału krótkoterminowego na rynku nie mogą być bagatelizowane, gdyż przy dalszym wzroście cen może mieć to bardzo niebezpieczne skutki dla gospodarki. Tym samym REIT-y to jedyna szansa na uwolnienie polskiego kapitału i atrakcyjny klimat do inwestycji.

### Bezsprzeczne zalety

Jednostki REIT (ang. Real Estate Investment Trust), czyli fundusze inwestycyjne lub spółki specjalnego przeznaczenia, które lokują kapitał na rynku nieruchomości, charakteryzują się bezsprzeczными zaletami. Do największych należą specjalny status podatkowy (brak podwójnego opodatkowania), satysfakcjonująca rentowność, pewność regularnych dywidend oraz dywersyfikacja portfela inwestycyjnego. Polska wciąż jest atrakcyjnym dla inwestorów zagranicznych krajem, a na fakt ten wpływają między innymi zróżnicowana gospodarka oraz rozwinięta infrastruktura. Mimo to słabnie napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych (BIZ): w 2018 inwestorzy ogłosili 323 nowe projekty, czyli o 6 proc. mniej w porównaniu z rokiem 2017<sup>3</sup>. Szansę na nowe inwestycje niosą m.in. ze sobą zaplanowane na marzec na Łazurowym Wybrzeżu targi inwestycyjne Palais des Festivals w Cannes. Międzynarodowe Targi Nieruchomości i Inwestycji to jedno z najważniejszych wydarzeń sektora nieruchomości na świecie.

### Przewidzieć politykę gospodarczą

Ekspertki wskazują jednak, że coraz trudniejsza do przewidzenia polityka gospodarcza Pol-

ski oraz sytuacja społeczna w naszym kraju mogą napływ inwestycji zagranicznych osłabiać. Tylko stabilna sytuacja polityczna, dobre uregulowania prawne i rynkowe oraz przejrzyste procedury i brak barier handlowych mogą przyciągnąć większą ilość inwestorów zagranicznych, stanowiących siłę napędową polskiej gospodarki. Z raportu Global Best to Invest, przygotowanego przez analityków Conway Analytics specjalizujących się w inwestycjach korporacyjnych, wynika, iż Polska jest obecnie piąta na świecie w przyciąganiu bezpośrednich inwestycji zagranicznych. Wyprzedziły nas Chiny, Niemcy, Wielka Brytania oraz Indie. Należy także zwrócić uwagę na sondaż „Polska w ocenie inwestorów zagranicznych”, przygotowany przez IGCCP (International Group of Chambers of Commerce, Międzynarodową Grupę Izb Handlowych, reprezentującą najbardziej znaczących inwestorów zagranicznych na polskim rynku). Wynika z niego, iż Polska zajmuje trzecią pozycję w rankingu atrakcyjności państw regionu Europy Środkowo-Wschodniej i krajów nadbałtyckich. Najwyżej oceniono takie czynniki inwestycyjne jak członkostwo w Unii Europejskiej, kwalifikacje pracowników, jakość i dostępność poddostawców, moralność płatnicza oraz infrastruktura. Chaos biurokratyczny czy gospodarczy w państwie oznacza więc utratę korzyści z inwestycji zagranicznych dla gospodarki. Stanowi także hamulec dla powstania innowacji, napływu nowych technologii czy zwiększenia zasobów kapitałowych<sup>4</sup>.

Jak wynika z raportu Global Best to Invest, w 2018 r. zrealizowano w Polsce 163 projekty<sup>5</sup>. Według najnowszych danych NBP, wartość zobowiązań Polski z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich na koniec 2018 r. wyniosła 859,1 mld zł i była wyższa o 2,7 proc. niż w 2017. Najwyższe kwoty zobowiązań z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich odnotowano wobec inwestorów z Niderlandów (183,4 mld zł), Niemiec (150 mld zł), Luksemburga (122 mld zł) oraz Francji (77,9 mld zł)<sup>6</sup>.

<sup>1</sup> Remarks by Commissioner Gentiloni presenting the Winter 2020 Economic Forecast, European Commission, 13.02.2020.

<sup>2</sup> Komunikat w sprawie wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych w styczniu 2020 roku, Główny Urząd Statystyczny, 14.02.2020

<sup>3</sup> Raport ośrodka analitycznego fDi Markets z grupy „Financial Times”, Rzeczpospolita, 26.04.2019.

<sup>4</sup> Ankieta koniunkturalna 2019. Polska w ocenie inwestorów zagranicznych, International Group of Chambers of Commerce.

<sup>5</sup> Global Best To Invest, raport, maj 2019.

<sup>6</sup> Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce w 2018 roku, Narodowy Bank Polski.



REIT-y to jedyna szansa na uwolnienie polskiego kapitału i atrakcyjny klimat do inwestycji.



Czysta energia.  
Czyste powietrze.  
Logiczne.  
A nawet ekologiczne



A może Twoja firma też chce zrobić coś dobrego dla środowiska?  
Skorzystaj z leasingu na samochód elektryczny lub hybrydowy!

W programie **ING EKO:**

**0%** prowizji

**0 zł** za rejestrację pojazdu

Dowiedz się więcej na [www.inglease.pl/ingeko](http://www.inglease.pl/ingeko)

**ING** 



## ZŁOTA SETKA

## 50 NAJBARDZIEJ DYNAMICZNYCH INSTYTUCJI FINANSOWYCH

LP.	SPÓŁKA	WYSOKOŚĆ PRZYCHODÓW PO III KWARTAŁACH 2018 R.	WYSOKOŚĆ PRZYCHODÓW PO III KWARTAŁACH 2019 R.	ZMIANA PROC. R/R
1	REINO CAPITAL	633,00	2 728,00	330,96
2	Yolo	3 296,00	6 889,00	109,01
3	SALTUS TU ŻYCIE	25 826,43	53 241,28	106,15
4	CREDIT AGRICOLE TU	16 390,80	33 581,09	104,88
5	BNP Paribas	1 453 079,00	2 363 447,00	62,65
6	SANTANDER AVIVA Tunż	208 785,15	301 000,13	44,17
7	IPOPEMA SECURITIES	66 111,00	93 086,00	40,80
9	Votum	105 196,00	141 486,00	34,50
10	T.U.W. POCZTOWE	120 622,12	161 829,95	34,16
11	POCZTOWE TUŃ	33 440,49	44 629,55	33,46
12	SALTUS TUW	131 347,80	174 103,17	32,55
13	KUKE	54 395,57	71 980,99	32,33
14	EVEREST INVESTMENTS	1 034,00	1 362,00	31,72
15	PTR	205 199,70	270 256,01	31,70
16	INTERRISK TU Vienna Insurance Group	789 599,01	1 031 159,00	30,59
17	Bank Millennium	1 881 425,00	2 427 665,00	29,03
18	BEST	163 896,00	205 833,00	25,59
19	TUZTUW	151 143,77	188 501,63	24,72
20	SIGNAL IDUNA POLSKA TU	41 539,31	51 541,39	24,08
21	TU EULER HERMES	218 241,51	266 553,49	22,14
22	PKO TU	422 242,40	511 662,72	21,18
23	TUŃ WARTA	615 497,22	735 744,36	19,54
24	NATIONALE-NEDERLANDENTU	31 434,03	37 358,59	18,85
25	TUW- CUPRUM	52 176,99	60 922,72	16,76
26	TU EUROPA	228 143,07	260 989,75	14,40
27	mBank	3 325 027,00	3 795 517,00	14,15
28	COMPENSA TU Vienna Insurance Group	1 150 099,34	1 312 645,12	14,13
29	ING Bank Śląski	3 443 000,00	3 921 700,00	13,90
30	PARTNER TUİR	575,14	652,79	13,50
31	UNUM ŻYCIE TuİR	191 928,14	217 154,92	13,14
32	POLSKI GAZ TUW	58 374,87	65 736,33	12,61
33	WIENER TU Vienna Insurance Group	555 058,95	624 963,57	12,59
34	ING Bank Śląski	4 479,80	5 023,90	12,15
35	CONCORDIA POLSKA TUW	211 344,23	236 848,39	12,07
36	WTUŻIR CONCORDIA CAPITAL	49 088,82	54 780,10	11,59
37	PKO BP	6 865 000,00	7 655 000,00	11,51
38	GENERALI T.U.	1 106 236,07	1 224 316,78	10,67
39	GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEKUS	33 801,00	37 050,00	9,61
40	Bank Pekao	3 699 216,00	4 049 374,00	9,47
41	COMPENSA TU na ŻYCIE Vienna Insurance Group	618 395,86	671 769,76	8,63
42	ING Lease (Polska)	107 941,00	117 144,00	8,53
43	AVIVA TUO	316 866,56	343 755,27	8,49
44	TUW MEDICUM	4 640,65	5 017,59	8,12
45	Bank Handlowy w Warszawie	976 916,00	1 051 190,00	7,60
46	TUİR WARTA	4 179 037,22	4 464 919,22	6,84
47	Alior Bank	2 283 636,00	2 434 556,00	6,61
48	PKO ŻYCIE TU	381 711,70	406 783,02	6,57
49	KRUK	893 510,00	948 124,00	6,11
50	TU INTER POLSKA	87 607,83	92 802,55	5,93

Źródło: firmy, KNF, GPW, opracowanie: CBSF

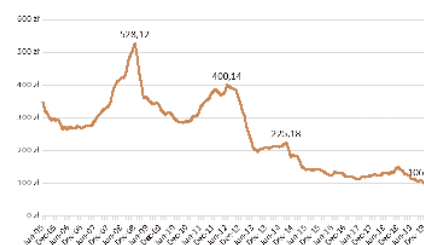
## Coraz niższe oprocentowanie lokat

**101 złotych – tylko tyle można zarobić w ciągu roku trzymając na przeciętnej lokacie 10 tysięcy złotych – wynika z najnowszych danych NBP. Jest to bez mała najniższy wynik w historii badań, a wszystko wskazuje na to, że to wciąż nie koniec spadków.**

Bartosz Turek

główny analityk HRE Investments

Z miesiąca na miesiąc oferta depozytowa pogarsza się. Najnowsze dane NBP sugerują, że przeciętna lokata zakładana w styczniu była oprocentowana na zaledwie 1,25 proc. Rok temu było to o prawie połowę więcej (1,75 proc.). Co to oznacza w praktyce? Przy oprocentowaniu na poziomie 1,25 proc. w ciągu roku powierzając bankowi kwotę 10 tysięcy złotych możemy liczyć na 101,25 zł odsetek. Dlaczego tak mało? Z naliczonych 125 zł odsetek bank – zanim przeleje nam pieniądze na konto – będzie jeszcze musiał oddać część (19 proc.) fiskusowi w formie podatku. Aktualne oprocentowanie lokat wygląda tym mniej atrakcyjnie, gdy spoj-



rzymy w odleglejszą przeszłość. W 2014 r. statystyczny depozyt dawał zarobek ponad dwukrotnie wyższy niż dziś. W 2012 r. mogliśmy na bezpiecznej lokacie zarobić 4 razy więcej, a na przełomie lat 2008/9 nawet ponad pięć razy więcej niż dziś.

**Oprocentowanie w dół, inflacja w górę**

Co więcej, prowadzony przez HRE Investments monitoring lokat krótkoterminowych pokazuje, że w ostatnich miesiącach przynajmniej połowa banków pogorszyła swoją ofertę depozytową. Jest więc niemal pewne, że w kolejnych publikacjach bank centralny poinformuje jeszcze o spadku przeciętnego oprocentowania. Przy takiej ofercie depozytów i przyspieszającej inflacji nie powinno dziwić, że Minister Finansów cieszy się obecnie z rekordowo dużej popularności obligacji skarbowych, a na rynku mieszkaniowym wiele osób kupuje mieszkania z przeznaczeniem na wynajem.

**Koszty przerzucane na oszczędzających**

Czemu banki obniżają oprocentowanie mimo tego, że stopy procentowe ustalone przez Radę Polityki Pieniężnej pozostają niezmienną od prawie 5 lat? Kluczowym powodem są koszty nakładane na banki. Taki sam mechanizm zadziałał na przełomie lat 2015/2016, gdy wprowadzono podatek bankowy. Instytucje te, aby ograniczyć koszty, obniżyły oprocentowanie lokat. W międzyczasie banki musiały też m.in. dopłacać pieniądze do BFG i na fundusz wsparcia kredytobiorców, ale też utrzymywać dodatkowy kapitał, a do tego ostatnio w ich wyniki uderzają orzeczenia TSUE dotyczące kredytów walutowych i zwrotu części prowizji związanych z udzielaniem kredytów konsumenckich.

## NAJWIĘKSZE BANKI W POLSCE

Lp	SPÓŁKA	Przychody z tytułu odsetek po III kwartałach 2018 (w tys. zł)	Przychody z tytułu odsetek po III kwartałach 2019 (w tys. zł)
1	PKO BP	6 865 000,00	7 655 000,00
2	BANK PEKAO	3 699 216,00	4 049 374,00
3	ING BANK ŚLĄSKI	3 443 000,00	3 921 700,00
4	MBANK	3 325 027,00	3 795 517,00
5	ALIOR BANK	2 283 636,00	2 434 556,00
6	BANK MILLENNIUM	1 881 425,00	2 427 665,00
8	BNP PARIBAS	1 453 079,00	2 363 447,00
9	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE	976 916,00	1 051 190,00
10	GETIN NOBLE BANK	905 892,00	717 276,00
11	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA	474 745,00	471 972,00
12	IDEA BANK	462 243,00	412 951,00

## DYNAMIKA NAJWIĘKSZYCH BANKÓW W POLSCE

Lp.	spółka	Przychody z tytułu odsetek po III kwartałach 2018 (w tys. zł)	Przychody z tytułu odsetek po III kwartałach 2019 (w tys. zł)	zmiana proc r/r
1	BNP Paribas	1 453 079,00	2 363 447,00	62,65
2	Bank Millennium	1 881 425,00	2 427 665,00	29,03
3	mBank	3 325 027,00	3 795 517,00	14,15
4	ING Bank Śląski	3 443 000,00	3 921 700,00	13,90
5	PKO BP	6 865 000,00	7 655 000,00	11,51
6	Bank Pekao	3 699 216,00	4 049 374,00	9,47
8	Bank Handlowy w Warszawie	976 916,00	1 051 190,00	7,60
9	Alior Bank	2 283 636,00	2 434 556,00	6,61
10	AVIVA TUNŻ	1 380 660,44	1 406 728,45	1,89

# Najlepszy Dom Maklerski 2019 według inwestorów

★ ★ ★ ★ ★



W 17. Edycji Ogólnopolskiego  
Badania Inwestorów  
DM BOŚ został wybrany  
Najlepszym Domem  
Maklerskim 2019 r.



Stowarzyszenie  
Inwestorów  
Indywidualnych



Ogólnopolskie  
Badanie  
Inwestorów



**DOM MAKLEKSKI**  
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

STANDARD DLA WYMAGAJĄCYCH

ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa, T: (+48) 22 50 43 104 / 801 104 104, makler@bossa.pl, www.bossa.pl

Nasze Oddziały: Białystok / Częstochowa / Gdańsk / Katowice / Kielce / Kraków / Łódź / Poznań / Rzeszów / Warszawa / Wrocław / Praga - CZ, Agent DM: Bielsko-Biała / Koszalin / Olsztyn / Szczecin

**BOSSA BOSSAFX BOSSAFUND**



Informacje mają charakter reklamowy i promocyjny, upowszechniane są przez DM BOŚ S.A. wyłącznie w celu promocji usług świadczonych przez DM BOŚ S.A.. Informacje te nie są materiałem mającym charakter zindywidualizowany i nie stanowią rekomendacji sugerującej określone zachowania inwestycyjne. DM BOŚ S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego i podlega jej nadzorowi.



## ZŁOTA SETKA

## Jak cyfryzuje się branża finansowa?

Wiele firm przygląda się nowym technologiom informatycznym i cyfrowym szukając większej rentowności, optymalizacji kosztów oraz nowych sposobów dotarcia do klientów końcowych. Nowoczesne przedsiębiorstwa muszą zdecydować, w jaki sposób dostosować się do nowych wyzwań oraz jakie działania podjąć w celu poprawy wydajności, dotarcia do kolejnych rynków i optymalizacji łańcuchów dostaw. W wielu przypadkach wsparciem dla tych procesów okazuje się cloud computing, na który coraz częściej otwiera się także branża finansowa.



**Agnieszka Zielińska**  
dyrektor handlowy, Polcom

Według Forum Przemysłu Chmurowego, w Wielkiej Brytanii 85 proc. firm posiadających plan transformacji cyfrowej skorzystało z przewagi konkurencyjnej związanej z chmurą. Wynika to z faktu, że oferuje ona nieograniczone i skalowalne zasoby informatyczne, stanowiące podstawę cyfrowej transformacji i może ułatwić szybkie zmiany w biznesie. Ponadto z badań przeprowadzonych przez Forum wynika, że strategie cyfrowej transformacji służą bezpośrednio zwiększeniu skuteczności i korzyści z implementacji chmury jako takiej.

#### Możliwości, jakie daje chmura obliczeniowa

Dzięki chmurze obliczeniowej banki są w stanie zaoszczędzić nawet do 40 proc. kosztów inwestycyjnych nowych projektów biznesowych wymagających budowy dedykowanej infrastruktury IT oraz podnieść elastyczność i szybkość dostarczania nowych produktów na rynek. Za cloud computingiem przemawiają także obliczenia przeprowadzone dla Reutersa przez firmę badawczą IDC Financial Insights. Według nich największe światowe banki, dzięki zastosowaniu chmury, zaoszczędzą 15 mld dol. do

2019 r., co pozwoli obniżyć koszty infrastruktury o 25 proc. Mówi się, że najbardziej udane transformacje cyfrowe są samofinansujące się, a ich sprawne wdrożenia świadczą o wyraźnej wartości biznesowej. Dzięki takim argumentom biznesowym program transformacji może utrzymać impet i zbudować poważne zaangażowanie kadry kierowniczej w całej organizacji. 74 proc. dyrektorów finansowych tech uważa, że przetwarzanie w chmurze będzie miało największy wpływ na ich działalność.

#### Dlaczego firmy sięgają po cloud computing?

Nowoczesna firma musi stale odkrywać na nowo swoje modele biznesowe. Chmura zapewnia wymaganą infrastrukturę, platformy i możliwości obliczeniowe, które pomagają firmom zachować zwinność i gotowość do zmian. Wiele firm podkreśla także, że dzięki cloud computingowi nie muszą stale balansować pomiędzy koniecznymi inwestycjami w IT a zarządzaniem wymaganą infrastrukturą. Pozwala on firmom na skalowanie w górę lub w dół, więc płacą tylko za zasoby, które wykorzystują. Kolejnym czynnikiem wpływającym na decyzję o przeniesieniu danych do chmury jest możliwość zwiększenia ochrony przed zagrożeniami, takimi jak naruszenie danych, różnego rodzaju katastrofy czy niekontrolowane wyłączenie systemu. Dzięki cloud computingowi możliwe jest tworzenie wielu kopii zapasowych. Tym samym realnie zmniejsza się ryzyko utraty danych. Najważniejszym czynnikiem z perspektywy współ-



czesnych podmiotów finansowych wydaje się być jednak możliwość podążania za cyklem innowacji, wdrażania i testowania różnorodnych rozwiązań i usług. To dzięki temu możliwe jest zwiększanie konkurencyjności rynkowej i podążanie za galopującymi przemianami rynkowymi. Chmura pomaga w sprawnej realizacji tego procesu bez konieczności korzystania ze skomplikowanych zasobów i infrastruktury. Dzięki temu firma może testować i wdrażać różne aplikacje na wielu platformach w ramach projektów eksperymentalnych, bez konieczności inwestycji w dodatkowy sprzęt IT.

#### Sektor finansowy korzysta z cloud computingu

Przed instytucjami finansowymi pojawiają się coraz to nowe wyzwania: rosnąca liczba danych, które trzeba przetwarzać, częste zmiany regulacji związane z ich ochroną oraz udostępnianiem i konkurencją ze strony fintechów. Rozwiązaniem w tej sytuacji, pod kątem dalszej cyfryzacji instytucji finansowych oraz zwiększenia bezpieczeństwa danych, wydaje się być cloud computing. Nie bez znaczenia pozostaje także fakt, że krajowi regulatorzy coraz przychylniej patrzą w jego stronę. Coraz więcej instytucji finansowych korzysta z modelu cloud

computingu. W Polcom jesteśmy naczynymi świadkami coraz większej popularności chmury. W naszych ośrodkach obecnie swoje kluczowe usługi od wielu lat utrzymuje co najmniej 10 dużych, polskich instytucji finansowych oraz kilka zagranicznych. Są to m.in. banki i podmioty, dla których utrzymanie ciągłości działania na poziomie informatyki ma wpływ na krajową politykę informacyjną w zakresie ekonomii. Tradycyjne banki, aby mogły lepiej konkurować ze start-upami z branży fintech, muszą zwiększyć szybkość dostarczania nowych produktów na rynek oraz nastawić się na testowanie innowacji w sferze technologii. W tym miejscu chmura jest właśnie rozsądnym rozwiązaniem.

#### Bezpieczeństwo danych jest priorytetem

Przeniesienie rozwoju nowych produktów finansowych na platformę cloudową jest obciążone dużo niższym ryzykiem inwestycyjnym oraz pozwala w znacznym stopniu przyspieszyć proces dostarczenia nowego produktu dla użytkowników. Elastyczność i skalowalność zasobów chmurowych pozwala na otwieranie nowych projektów biznesowych również w charakterze testów, o czym trudno jest mówić w przy-

padku modelu on premis (zakupu infrastruktury IT na potrzeby projektu biznesowego). W zasadzie każda usługa taka jak np. usługi płatnicze lub rozwiązanie do płatności mobilnych może zostać potencjalnie przeniesiona z tradycyjnej infrastruktury na model cloudowy. 24 stycznia 2020 r. Urząd Komisji Nadzoru Finansowego opublikował komunikat dotyczący przetwarzania przez podmioty nadzorowane informacji w chmurze. Urząd określił w nim nowy, minimalny zestaw wymagań dla podmiotów nadzorowanych wobec dostawców chmury obliczeniowej, np. ISO 27 017. Komisja Nadzoru Finansowego rekomenduje dla operatorów usług kluczowych wykorzystywanie w pierwszej kolejności data center zlokalizowanych w Polsce. Specyfika chmury – jej szybkość, skalowalność i poziom zabezpieczeń – pozwalają na sprawne otwieranie i zamykanie nowych projektów biznesowych. Ponadto wyspecjalizowane data center jest w stanie zapewnić nie tylko odpowiednią jakość połączenia sieciowego, ale przede wszystkim odpowiedni poziom zabezpieczeń. Można więc śmiało powiedzieć, że chmura to przyszłość banków oraz wielu innych podmiotów, która będzie dla nich niezwykle opłacalna.

## Sztuczna inteligencja na rynku pożyczek konsumenckich

Rozmowa z Bartoszem Tomczykiem, przewodniczącym rady nadzorczej spółki Provema.

#### Jak zmienia się rynek pożyczek konsumenckich? Jakie cechy, według Pana, powinna mieć nowoczesna firma pożyczkowa?

Naszym celem od początku było stworzenie firmy o wysokich standardach etycznych, przyjaznej i rozpoznawalnej marce oraz o najwyższej wiarygodności wśród inwestorów. Aby to osiągnąć, musimy oferować atrakcyjne produkty, spełniające oczekiwania i potrzeby klientów. Niezwykle istotne jest stosowanie jasnych i zrozumiałych dla klienta umów oraz etycznych me-

tod windykacji. Z kolei inwestorów chcemy przyciągnąć wysoką stopą zwrotu i niskim ryzykiem inwestycji. Z punktu widzenia rentowności naszego biznesu kluczowe znaczenie mają koszty związane z niespłaconymi pożyczkami. Obniżamy je inaczej niż tradycyjne instytucje finansowe i moim zdaniem robimy to skutecznie. Dzięki temu ryzyko ponoszone przez inwestorów jest znacznie niższe. Nasz pomysł na biznes od początku polega na informatyzacji procesu podejmowania decyzji kredytowej. Robimy to dzięki naszym

autorskim rozwiązaniom opartym na algorytmach z użyciem sztucznej inteligencji.

#### Co to właściwie jest sztuczna inteligencja? Czy nie ufają Państwo za bardzo rozwiązaniom informatycznym? Czy inwestorzy się tego nie przestraszą?

Nasz system informatyczny korzysta z ogromnych zbiorów danych. Chodzi tu nie tylko o sprawdzenie, czy dana osoba nie figuruje w bazach nierzetelnych dłużników, ale także analizę integralności podanych danych czy sposobu wypełniania wniosku na naszej stronie internetowej. Używamy wszystkich danych,

które mamy i szukamy korelacji pomiędzy nimi a niespłaconymi później pożyczkami. Nasze oprogramowanie samodzielnie się uczy i samodzielnie osiąga stawiane mu cele. Właśnie te cechy decydują o tym, że mamy do czynienia ze sztuczną inteligencją, a nie z zaawansowaną analizą statystyczną. Pyta Pan, czy nie ufamy za bardzo sztucznej inteligencji. Moim zdaniem jest znacznie bardziej wiarygodna niż komisja kredytowa w tradycyjnym banku. Ludzki mózg bardzo często wpada w pułapki utrudniające mu podejmowanie racjonalnych decyzji. Tymczasem oprogramowanie podejmuje je bez emocji i tylko na

podstawie danych statystycznych. Osobny temat to koszty. Dyrektorzy banków zasiadający w komitetach kredytowych pobierają z reguły bardzo wysokie wynagrodzenia. Natomiast nasze oprogramowanie pracuje za darmo, tym bardziej, że rozwijamy je we własnym zakresie. Inwestorzy z reguły bardzo lubią, gdy maszyna lub oprogramowanie zastępuje człowieka i w dodatku wykonuje jego pracę lepiej i taniej. Dzięki temu nasza szkodliwość spada nie tylko z roku na rok, ale również z miesiąca na miesiąc. Z jednej strony ograniczamy koszty administracji, a z drugiej koszty niespłaconych pożyczek.



# BANKI NIE CHCĄ NASZYCH PIENIĘDZY

**To nie jest dobry czas dla lokowania naszych pieniędzy w bankach. Ale czy mamy jakiegokolwiek wystarczająco zyskowne i bezpieczne alternatywy?**



**Milena Krasuska**  
COO, Assay Investment

Zastanówmy się, dlaczego oprocentowanie lokat jest w ostatnich latach tak mało atrakcyjne. Nawiasem mówiąc, w Polsce nie jest aż tak źle. W wielu krajach, w tym w strefie euro, inwestorzy mają znacznie gorzej. Źródło problemu leży w polityce monetarnej banków centralnych.

## Na dwa sposoby

Istnieją dwa sposoby zwiększania aktywności gospodarki przez władze państw. Pierwszy polega na użyciu narzędzi polityki monetarnej. Opiera się na założeniu, że ułatwienie przedsiębiorstwom i konsumentom dostępu do pieniądza spowoduje ożywienie gospodarki. Przedsiębiorstwa, mając dostęp do tańszego kredytu, są w stanie zwiększyć inwestycje, konsumenci natomiast mogą zwiększyć swoje zakupy detaliczne lub inwestować, na przykład w nieruchomości. Drugi sposób wsparcia gospodarki przez państwo opiera się na narzędziach polityki fiskalnej. Wzrost gospodarczy można osiągnąć dzięki obniżeniu podatków. Jednak to drugie rozwiązanie, w przeciwieństwie do pierwszego, może prowadzić do obniżenia przychodów budżetowych. Dlatego też większość państw rozwiniętych chętniej stosuje narzędzia polityki monetarnej.

Najważniejszym narzędziem wpływu na gospodarkę poprzez politykę monetarną są stopy procentowe. Ich obniżanie w celu ożywienia gospodarki, około dziesięć lat temu stało się ulubionym zajęciem najważniejszych światowych banków centralnych. Kilka państw, między innymi Szwecja, Japonia i Szwajcaria, obniżyło swoje stopy procentowe poniżej zera, tylko po to, aby się dowiedzieć, że takie rozwiązanie nie przynosi już oczekiwanych efektów. Stóp procentowych nie można obniżyć bez końca, w dodatku istnieje obawa, że ich podwyższenie schłodzi gospodarkę. Banki centralne zaczęły więc stosować bardziej radykalne środki, takie jak luzowanie ilościowe, polegające głównie na wykupie państwowych obligacji na masową skalę. Ponieważ pieniądź stał się tani i łatwo dostępny, jest go na rynku bardzo dużo, szczególnie w systemach bankowych.

Banki, mając dość pieniędzy, nie są zainteresowane pożyczaniem ich od klientów detalicznych i płaceniem odsetek. Według danych Europejskiego Banku Centralnego,

w strefie euro, polityka zerowych stóp procentowych przekłada się na oprocentowanie depozytów w przedziale od 0 do 0,3 proc. w stosunku rocznym. Z kolei koszt pozyskania kapitału przez przedsiębiorstwa i kredytobiorców detalicznych, z reguły nie przekracza 1,5 proc. W Polsce Narodowy Bank Polski, póki co, stosuje dodatnie stopy procentowe. Najważniejsza z nich, stopa referencyjna, jest obecnie na poziomie 1,5 proc. Oznacza to, że sytuacja polskich inwestorów nie jest taka zła, jak na przykład w strefie euro. Stopy procentowe dyktowane przez banki centralne przekładają się na koszt kredytu dla podmiotów gospodarczych i konsumentów. Ale dla inwestorów najważniejsze jest to, że przekładają się także na oprocentowanie lokat w bankach.

## Bez złudzeń

W Polsce nie opłaca się oszczędzać na lokatach bankowych. Przeanalizujmy dane, które opublikował portal Money.pl. Jedynym bankiem, który oferuje oprocentowanie rachunków bieżących jest Plus Bank. Jednak oferowana stopa procentowa 0,10 proc. oznacza, że za każde 10 tys. złotych, które trzymamy na koncie przez rok, otrzymamy zaledwie 10 złotych odsetek! Podobnie może być w przypadku lokat miesięcznych. Najmniej korzystne oprocentowanie oferują: Citi Handlowy (od 0,10 do 0,15 proc.) i Santander Consumer Bank (od 0,15 – do 0,25 proc.). Najlepszą ofertę z kolei ma Nest Bank, który oferuje lokaty miesięczne z oprocentowaniem 1 proc., rzecz jasna w stosunku rocznym. Nieco lepsze oprocentowanie możemy uzyskać z tytułu lokat 3-miesięcznych. Waha się ono od 0,10 proc. w Santander Consumer Banku do nawet 4 proc. w Plus Banku i Nest Banku. Takich ofert nie znajdziemy nawet w przypadku lokat sześciu- i dwunastomiesięcznych. Jednak w przypadku lokat o wyższym oprocentowaniu może być wymagane spełnienie przez klienta dodatkowych warunków. Oferty mogą być przeznaczone tylko dla nowych klientów, może też być wymagane założenie konta bieżącego. Według zestawienia portalu, dzięki rocznym lokatom można zarobić maksymalnie 2,25 proc. w BOŚ Banku i 2,50 proc. w Getin Banku. Należy pamiętać, że po pierwsze – dochody z lokat bankowych są obciążone dziesiętnastoprocentowym podatkiem od zysków kapitałowych (tak zwanym podatkiem Belki) oraz że inflacja w Polsce w grudniu 2019 roku według GUS, osiągnęła poziom 3,4 proc. Tak naprawdę więc, w przypadku każdej z ofert, tracimy na trzymaniu pieniędzy w bankach.

## W funduszach inwestycyjnych także nie najlepiej

Niewiele lepiej przedstawia się sytuacja w przypadku funduszy inwestycyjnych. Ranking opublikowany przez portal Analizy.pl obejmuje 521 polskich funduszy, spośród których w ciągu ostatnich 12 miesięcy: 67 funduszy, czyli prawie 13 proc. osiągnęło wynik ujemny. Stopy zwrotu 87 funduszy (16,6 proc.) nie przekraczały 2 proc., czyli tego, co można uzyskać na lokatach. 136 funduszy (26 proc.) uzyskało wynik pomiędzy 2 a 5 proc. Aż 222 fundusze (42,6 proc.) zarobiły ponad 5 proc. Najlepsze fundusze to: PKO Akcji Rynku Złota (Parasolowy FIO), który w ciągu ostatnich 12 miesięcy zarobił 57,6 proc., Superfund Gold Future – 40,4 proc. oraz Inve-

trudna. Podstawową zasadą przy inwestycjach w fundusze musi więc być dywersyfikacja. Przy inwestycji tylko w jeden fundusz, prawdopodobieństwo straty wynosi około 13 proc. Jednak, jeżeli podzielimy środki pomiędzy różne fundusze, prawdopodobieństwo straty będzie spadać. Średni wynik całej operacji będzie dążył do średniej dla całego rynku, czyli około 7 proc.

W ciągu ostatnich 12 miesięcy bardzo trudno było zarobić na akcjach. Można też inwestować w konkretne przedsiębiorstwa. Jest na to kilka sposobów, najbardziej znany to inwestycja za pomocą Giełdy Papierów Wartościowych. Poza tym, wiele przedsiębiorstw poszukuje finansowania poprzez „crowdfunding” lub

niego roku zwiększył swoją wartość o około 38 proc. Co ciekawe, zdecydowana większość tego wzrostu przypada na styczeń 2020. Rynek New Connect bardzo wyraźnie się ożywił. Oznacza to, że rośnie opłacalność inwestycji w młode, dynamiczne przedsiębiorstwa o wysokim potencjale wzrostu. Niestety giełda, a szczególnie New Connect, daje inwestorom ograniczone możliwości.

## Rozwiązanie dla małych firm

Nawet niewielkie przedsiębiorstwa mogą szukać finansowania poprzez crowdfunding, czyli po polsku – publiczne zbiórki. Sprzedaż akcji odbywa się poprzez wyspecjalizowane platformy internetowe. Wobec braku specyficznych regulacji, zbiórki odbywają się w oparciu o ustawę o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawę o ofercie publicznej. Kwoty emisji nie przekraczają miliona euro. W przypadku inwestycji w konkretne przedsiębiorstwa rośnie ryzyko inwestycyjne. Jest ono dość wysokie na giełdzie, ale w przypadku crowdfundingu inwestor może się już poczuć jak na finansowym dzikim zachodzie. Ograniczenie ryzyka wymaga wiedzy o branży, o spółce emitującej akcje, o jej sytuacji finansowej oraz o jej zasobach ludzkich i materialnych.

Inwestorzy bardzo często potrzebują pomocy w wyborze instrumentów finansowych. Nie są w stanie lub nie mają czasu na dokładną analizę wszystkich aspektów, czasami niewielkiej inwestycji. Między innymi dlatego w 2016 roku weszła w życie ustawa pozwalająca na tworzenie alternatywnych spółek inwestycyjnych (ASI). Po rejestracji w Komisji Nadzoru Finansowego mogą one gromadzić środki od inwestorów, aby następnie lokować je w przedsięwzięciach niezwiązanych z tradycyjnymi rynkami finansowymi.

Alternatywne spółki inwestycyjne inwestują w takie aktywa jak: nieruchomości, dzieła sztuki, antyki, przedmioty kolekcjonerskie. Bardzo ważnym obszarem inwestycji są też rozwijające się spółki z sektora nowych technologii.

W alternatywne spółki inwestycyjne można inwestować na dwa sposoby: w spółkę jako całość oraz w jej poszczególne przedsięwzięcia. Inwestycja odbywa się na zasadzie umowy określającej szczegółowe warunki, takie jak kwota inwestycji, forma kontroli nad inwestycją, stopa zwrotu, czy sposób wyjścia z inwestycji.

Podstawową rolą ASI jest redukcja ryzyka, jakie podejmuje inwestor. Spółka zatrudnia w tym celu specjalistów w dziedzinie strategii biznesowych, marketingu, prawa i finansów. Z drugiej strony ASI opiekuje się również spółkami będącymi przedmiotem inwestycji. Najważniejszą formą takiej opieki jest dostarczanie kapitału niezbędnego dla rozwoju. Nie mniej istotne jest jednak aktywne wsparcie dla realizacji przedsięwzięć przez specjalistów ASI.



## Alternatywne spółki inwestycyjne inwestują w takie aktywa jak: nieruchomości, dzieła sztuki, antyki, przedmioty kolekcjonerskie.

stor Nowych Technologii 36,3 proc. Najgorsze wyniki miał fundusz Novo Globalnego Dochodu (-27,1 proc.), QUERCUS lev (-16 proc.) i Alior Stabilnych Spółek (-14,2 proc.). Zastanawia szczególnie ta ostatnia pozycja. Charakterystyczną cechą polskiego rynku giełdowego w ostatnich latach są spadające notowania najbardziej wartościowych spółek. Inwestorzy źle wyceniają upolitycznienie spółek skarbu państwa i zamieszanie związane z regulacjami na rynku energii. Okazuje się, że w Polsce utrudnione jest realizowanie bezpiecznych strategii inwestycyjnych, czyli takich, które są nastawione na ochronę kapitału i stosunkowo niewielki zysk.

Spółród piętnastu funduszy osiągających najlepsze wyniki, żaden nie specjalizuje się w inwestycjach w polskie instrumenty finansowe. Największe dochody można osiągnąć na inwestycjach w globalne rynki surowców i akcje zagraniczne, szczególnie amerykańskie. Należy pamiętać o tym, że w przypadku osiągania dochodów z funduszy inwestycyjnych, również obowiązuje podatek od zysków kapitałowych, a także prowizje i opłaty za zarządzanie środkami, które w większości funduszy oscylują w granicach 2 proc.

Średnia stopa zwrotu dla wszystkich 521 funduszy wyniosła 7 proc. Po odliczeniu opłat i podatku, zostanie nam około 4 proc. zysku. Wynik naszej inwestycji będzie więc minimalnie wyższy od aktualnej stopy inflacji. Polscy inwestorzy tradycyjnie cenią sobie bezpieczeństwo lokowanych środków. Sama świadomość możliwości straty może być dla nich

alternatywne fundusze inwestycyjne. Jeżeli chcemy skorzystać z oferty Giełdy Papierów Wartościowych, musimy otworzyć rachunek maklerski. Otrzymamy wtedy dostęp do internetowej platformy transakcyjnej, za pośrednictwem której będziemy mogli kupować i sprzedawać akcje przedsiębiorstw. Na rynku głównym notowanych jest obecnie 449 spółek o łącznej kapitalizacji ponad 1 biliona złotych. Ciekawą opcją może być też rynek New Connect, na którym notowanych jest 377 spółek o znacznie niższej kapitalizacji – ponad 11 miliardów złotych. Z założenia rynek ten przeznaczony jest dla młodych spółek, głównie z branży technologicznej. Wymagania regulacyjne są niższe, a ryzyko i potencjalne zarobki – wyższe. W przypadku obu rynków, nie musimy inwestować w pojedyncze spółki. Możliwością, którą docenią szczególnie mniej doświadczeni inwestorzy jest inwestycja w indeksy giełdowe. Inwestycja w indeks, to inwestycja w kilka spółek jednocześnie. Podobnie jak inwestycja w wiele różnych funduszy, pozwala na obniżenie ryzyka. Nasze wyniki będą zbliżone do średniej dla całego parkietu. Dla rynku głównego najważniejszym indeksem jest WIG20, grupujący 20 największych i najbardziej płynnych spółek. W ciągu ostatnich 12 miesięcy WIG20 stracił około 10 proc. swojej wartości. Podobne wyniki miały pozostałe indeksy, włącznie z indeksem WIG, obrazującym notowania całego rynku. Znacznie lepiej wiodło się inwestorom na rynku New Connect. NCIndex, czyli najważniejszy indeks tego rynku, w ciągu ostat-



## ZŁOTA SETKA

## Technologia będzie napędzać rozwój rynku consumer finance

**Wpływ sztucznej inteligencji na nasze życie przewidzieli już Stanisław Lem, Philip K. Dick oraz Steven Spielberg. Choć jej udział w rozwiązywaniu problemów finansowych nie prezentowałby się zbyt spektakularnie w hollywoodzkich produkcjach sci-fi, to w rzeczywistości staje się coraz silniejszy. Liderami w wykorzystywaniu sztucznej inteligencji w biznesie są branże: finansowa, hi-tech i telekomunikacja. Sztuczna inteligencja pozwala nie tylko na szybką analizę potrzeb klienta i dopasowanie najlepszej oferty. Dzięki AI firmy mogą mieć niższe koszty obsługi, wyższe przychody, sprawniejsze procesy i wyższą jakość. A to gwarantuje budowanie pozytywnych doświadczeń klienta. Czy gdzieś jest haczyk?**



Katarzyna Jóźwik

dyrektor generalna, Smartney

O sztucznej inteligencji (AI) słyszymy już od lat 50. ubiegłego wieku i jeszcze do niedawna kojarzyła się głównie z hollywoodzkimi superprodukcjami. Jej historia sztucznej inteligencji to jednak znacznie więcej. Termin ten zazwyczaj odnosi się do zdolności maszyn do uczenia się i podejmowania słusznych decyzji czy rozwiązywania problemów na podstawie zgromadzonych danych. Choć możemy sobie nie zdawać z tego sprawy, ze sztuczną inteligencją spotykamy się każdego dnia, bo znajduje zastosowanie w takich produktach jak np. aplikacja Siri stworzona przez Apple czy Google Assistant. AI odpowiada nam na zadawane pytania np. o prognozę pogody, wysyła SMS, czy uruchamia ulubiony program telewizyjny. Sztuczną inteligencję spotykamy też w autonomicznych samochodach, inteligentnych sieciach energetycznych, telewizorach czy grach.

**Potencjał jest ogromny**

Wielkie i znane firmy przeznaczają ogromne pieniądze na badania i rozwój sztucznej inteligencji. Chociażby Microsoft, który uruchomił pięcioletni program AI for Health wspierający naukowców i organizacje non-profit w wykorzystaniu sztucznej inteligencji do poprawy zdrowia ludzi na świecie. Firma zamierza przeznaczyć na ten cel 40 milionów dol. W Wielkiej Brytanii AI jest już bardzo istotnym elementem opieki zdrowotnej, która wspiera diagnozę chorób oczu i nowotworów. Ponadto celem sztucznej inteligencji jest również zmniejszenie kolejek do lekarzy, odciążenie personelu tamtejszej służby zdrowia, jak i spersonalizowanie leczenia. Na wszystkie te rzeczy brytyjski rząd w najbliższym czasie przeznaczył 250 milionów funtów. Dodatkowo zdaniem badaczy z pisma „Nature Biotechnology”

sztuczna inteligencja ma wkrótce dobierać najodpowiedniejsze leki chorym na depresję. Już pokonuje lekarzy w odczycie badania mammograficznego, które pozwala wykryć wczesne, potencjalnie groźne zmiany w piersiach. Nie wygrał z nią żaden z sześciu uczestniczących w eksperymencie specjalistów.

**Pożyczka? Tak... z wykorzystaniem sztucznej inteligencji**

Z badań przeprowadzonych przez NASK wynika, że świadomość codziennej styczności ze sztuczną inteligencją ma coraz więcej polskich internautów. Już ponad połowa respondentów (52,3 proc.) uważa, że sztuczna inteligencja wpływa na ich codzienne życie. W jakich obszarach technologia wpływa na życie respondentów? Rozrywka i gry, transport, motoryzacja, komunikacja publiczna oraz media internetowe. Prawda jest jednak inna, co pokazuje raport „Artificial intelligence: The next digital frontier” przeprowadzony przez firmę doradczą McKinsey. Liderami w wykorzystywaniu sztucznej inteligencji są takie sektory jak finanse i bankowość oraz hi-tech i telekomunikacja. W pierwszej połowie 2018 r. w fintech, czyli wszelkiego rodzaju technologie finansowe, zainwestowano na świecie 60 miliardów dol. To o 70 proc. więcej niż przez cały 2017 r. Z tej sumy pra-

wie 45 proc. przypadło na Europę – czytamy w raporcie firmy KPMG. Również polska branża fintech nie opiera się światowym trendom i dynamicznie rośnie – nasz rynek technologii finansowych wyceniany jest na ok. 850 milionów dol. Szeroko rozumiana technologia to podstawowa siła, która będzie napędzać rozwój rynku consumer finance w kolejnych 10 latach. Przyszłość AI w branży pożyczkowej jest ogromna. Korzyści płynące z rozwoju, a następnie wykorzystania technologii będą zauważalne np. w zmniejszeniu strat kredytowych, wyższych przychodach, niższych kosztach obsługi i pozytywnym doświadczeniu klienta na wszystkich etapach kontaktu z pożyczkodawcą. Już dziś prawie 60 proc. polskich programistów przepytanych przez Fundację Infoshare uważa, że nie dalej niż za pięć lat to wyłącznie sztuczna inteligencja będzie oceniać naszą zdolność kredytową. Dzięki technologii otrzymamy pożyczkę szybciej, a AI dodatkowo zauważy o wiele więcej zależności w zebranych danych na temat klienta, które z kolei pozwolą stworzyć dokładniejszy profil



**Do wykrywania oszustów zaciągających pożyczki w internecie zaangażowano uczenie maszynowe, czyli mówiąc najprościej zapamiętanie wzorców i zachowań, których maszyna już kiedyś „doświadczyła”.**

kredytobiorcy. Dzięki wykorzystaniu AI pożyczkodawca może estymować dochody i sytuację finansową klienta. O ile tradycyjnie klient musi mozolnie wypełnić wniosek i podać wiele szczegółowych danych, o tyle technologia pozwala wykonać dokładną analizę bez ręcznie wprowadzanych deklaracyjnych danych. Analiza wspomaga zaproponowanie najrozsądniejszej kwoty pożyczki i warunków spłaty i chroni przed przekredytowaniem. Jednym z podstawowych założeń wykorzystania AI w ocenie ryzyka kredytowego jest to, że ludzie go konfigurujący robią to profesjonalnie.

**Czy to bezpieczne?**

Do wykrywania oszustów zaciągających pożyczki w Internecie za-

angażowano uczenie maszynowe, czyli mówiąc najprościej zapamiętanie wzorców i zachowań, których maszyna już kiedyś „doświadczyła”. Algorytm obserwuje, jak pożyczkobiorca zachowuje się przy rejestracji na stronie, a także z jakiego oprogramowania i sprzętu korzysta. Następnie te informacje porównuje z danymi we wniosku o kredyt i ocenia prawdopodobieństwo oszustwa.

Znosi się więc na to, że w najbliższej perspektywie pożyczkodawcy online i dostawcy usług fintech będą nadal przewodzić w rozwoju sztucznej inteligencji i uczenia maszynowego. Być może banki i inni tradycyjni pożyczkodawcy także z czasem poczynią znaczne postępy w tej dziedzinie.

**NAJWIĘKSZE SPÓŁKI UBEZPIECZEŃ OGÓLNYCH**

	spółka	wysokość składki przypisanej brutto po III kwartałach 2018 r. (w tys. zł)	wysokość składki przypisanej brutto po III kwartałach 2019 r. (w tys. zł)
1	PZU	9 572 253,37	9 396 302,35
2	STU ERGO HESTIA	4 485 193,86	4 719 652,21
3	TUIR WARTA	4 179 037,22	4 464 919,22
4	TUIR ALLIANZ POLSKA	1 550 137,75	1 526 179,97
5	AXA UBEZPIECZENIA TUIR	1 489 441,56	1 447 015,19
6	COMPENSA TU Vienna Insurance Group	1 150 099,34	1 312 645,12
7	GENERALI T.U.	1 106 236,07	1 224 316,78
8	INTERRISK TU Vienna Insurance Group	789 599,01	1 031 159,00
9	UNIQA TU	897 579,12	865 930,75
10	LINK4 TU	773 063,74	774 392,80
11	WIENER TU Vienna Insurance Group	555 058,95	624 963,57
12	PKO TU	422 242,40	511 662,72
13	TUW TUW	446 990,73	410 326,78
14	AVIVA TUO	316 866,56	343 755,27
15	TUW PZUW	389 920,68	311 544,23
16	PTR	205 199,70	270 256,01
17	TU EULER HERMES	218 241,51	266 553,49
18	TU EUROPA	228 143,07	260 989,75
19	CONCORDIA POLSKA TUW	211 344,23	236 848,39
20	TUZ TUW	151 143,77	188 501,63
21	SALTUS TUW	131 347,80	174 103,17
22	T.U.W. POCZTOWE	120 622,12	161 829,95
23	TU INTER POLSKA	87 607,83	92 802,55
24	SANTANDER AVIVA TU	93 342,76	91 591,89
25	KUKE	54 395,57	71 980,99
26	POLSKI GAZ TUW	58 374,87	65 736,33
27	TUW- CUPRUM	52 176,99	60 922,72
28	SIGNAL IDUNA POLSKA TU	41 539,31	51 541,39
29	TU ZDROWIE	45 315,72	41 612,87
30	NATIONALE-NEDERLANDEN TU	31 434,03	37 358,59
31	CREDIT AGRICOLE TU	16 390,80	33 581,09
32	D.A.S. TU OCHRONY PRAWNEJ	17 053,59	7 586,46
33	TUW MEDICUM	4 640,65	5 017,59
34	PARTNER TUIR	575,14	652,79

**DYNAMIKA NAJWIĘKSZYCH SPÓŁEK UBEZPIECZEŃ OGÓLNYCH**

Lp	SPÓŁKA	wysokość składki przypisanej brutto po III kwartałach 2018 r. (w tys. zł)	wysokość składki przypisanej brutto po III kwartałach 2019 r. (w tys. zł)	zmiana proc. r/r
1	CREDIT AGRICOLE TU	16 390,80	33 581,09	104,88
2	T.U.W. POCZTOWE	120 622,12	161 829,95	34,16
3	SALTUS TUW	131 347,80	174 103,17	32,55
4	KUKE	54 395,57	71 980,99	32,33
5	PTR	205 199,70	270 256,01	31,70
6	INTERRISK TU VIENNA INSURANCE GROUP	789 599,01	1 031 159,00	30,59
7	TUZ TUW	151 143,77	188 501,63	24,72
8	SIGNAL IDUNA POLSKA TU	41 539,31	51 541,39	24,08
9	TU EULER HERMES	218 241,51	266 553,49	22,14
10	PKO TU	422 242,40	511 662,72	21,18



## KREDYT HIPOTECZNY ZE WSPARCIEM DORADCY

Katarzyna **Dmowska**  
ekspert, ANG Spółdzielnia

Ponad połowa Polaków przy zakupie mieszkania na kredyt zwraca się o pomoc do doradcy finansowego – tak wynika z raportu Gumtree.pl „Jak Polacy kupują mieszkania”. Z tego typu usług najczęściej korzystają osoby młode, w wieku 25–34 lata oraz decydujące się na nieruchomości z rynku pierwotnego (60 proc.). Do zadań pośrednika kredytowego należy m.in. dokładna analiza zdolności kredytowej, przygotowanie najlepszych dla klienta ofert oraz całej dokumentacji. Najczęściej wybieranym sposobem finansowania nieruchomości jest w Polsce kredyt hipoteczny. Z raportu Gumtree.pl „Jak Polacy kupują mieszkania” wynika, że spośród badanych, którzy w ostatnich 3 latach stali się właścicielami mieszkań, z takiej opcji skorzystało ponad 40 proc. Okazuje się jednak, że proces kredytowy przysparza nam sporo trudności, dlatego coraz częściej korzystamy z profesjonalnych porad.

### Ponad połowa kredytobiorców korzysta z usług ekspertów

Przeanalizowanie wszystkich dostępnych na rynku ofert kredytowych jest czasochłonne i wymaga od kredytobiorcy sporej wiedzy. Skomplikowane nazewnictwo, rozmaite opłaty i dodatki – często trudno samodzielnie zdecydować, która opcja jest w naszym przypadku najkorzystniejsza. Zapewne właśnie dlatego według raportu Gumtree.pl ponad połowa Polaków korzysta w tej kwestii z usług ekspertów, czyli pośredników finan-

sowych. Przy zakupie nieruchomości z rynku pierwotnego jest to już 60 proc. – w tym przypadku dochodzi bowiem jeszcze konieczność uzgodnienia formalności z deweloperem. Zalety współpracy z ekspertem dostrzegają przede wszystkim osoby młode, w wieku 25–34 lata.

Żyjemy w ciągłym pośpiechu, często nie mamy czasu dla siebie, nie mówiąc już o wygospodarowaniu go na przejrzenie ofert kredytowych wszystkich banków. Dlatego też coraz więcej osób nie waha się poprosić o pomoc pośrednika kredytowego. Tym bardziej, że taką usługę klient otrzymuje bez dodatkowych opłat. To bank wypłaca prowizję pośrednikowi, ponieważ ten wykonał pracę, którą w sytuacji, gdyby klient przyszedł bezpośrednio do banku, wykonałby pracownik oddziału. Różnica

polega natomiast na kompleksowości usług pośrednika.

### Czym zajmuje się pośrednik kredytowy?

Rola pośrednika nie kończy się na znalezieniu najkorzystniejszej oferty. Do jego obowiązków należy też między innymi zbadanie zdolności kredytowej klienta, która często jest bardzo mocno zróżnicowana w zależności od banku. Najkorzystniejsza oferta nie zawsze jest także najtańsza. Pośrednik przygotowując ją dla klienta musi wziąć pod uwagę wiele czynników – nie tylko cenę. Musi zweryfikować, czy klient, źródła jego dochodów oraz status nieruchomości, która ma być przedmiotem transakcji i zabezpieczeniem kredytu, wpisują się w procedury danego banku.

Duże znaczenie ma też proces kredytowy obowiązujący w danym momencie w banku. Zdarza się bowiem, że czynnikiem decydującym jest czas do sfinalizowania transakcji. Jeżeli nie zdążymy z kredytem, możemy stracić nie tylko możliwość kupna wymarzonego mieszkania, ale i wpłacony zadek. Kolejnym eta-

pem pracy pośrednika po porównaniu ofert jest przygotowanie wniosku oraz przeprowadzenie procesu kredytowego do momentu uruchomienia środków. Pośrednicy często są do

dyspozycji klienta także już po zakończeniu procesu udzielenia kredytu i pomagają im w odnalezieniu się w nowej rzeczywistości klienta kredytu hipotecznego.

### NAJWIĘKSZE SPÓŁKI UBEZPIECZEŃ NA ŻYCIE

Lp	SPÓŁKA	wysokość składki przypisanej brutto po III kwartałach 2018 r. (w tys. zł)	wysokość składki przypisanej brutto po III kwartałach 2019 r. (w tys. zł)
1	PZU ŻYCIE	6 197 046,38	6 350 697,36
2	AVIVA TUNŻ	1 380 660,44	1 406 728,45
3	NATIONALE-NEDERLANDEN TUNŻ	1 129 757,45	1 128 210,14
4	OPEN LIFE TU ŻYCIE	1 241 273,49	918 129,90
5	TUNŻ WARTA	615 497,22	735 744,36
6	COMPENSA TUNŻ VIENNA INSURANCE GROUP	618 395,86	671 769,76
7	METLIFE TUNŻIR	643 942,27	655 183,61
8	GENERALI ŻYCIE T.U.	717 352,80	603 768,54
9	AXA ŻYCIE TU	549 721,25	505 248,52
10	TU ALLIANZ ŻYCIE POLSKA	442 924,16	451 217,57
11	PKO ŻYCIE TU	381 711,70	406 783,02
12	TU NA ŻYCIE EUROPA	740 308,39	368 802,61
13	SANTANDER AVIVA TUNŻ	208 785,15	301 000,13
14	AEGON TUNŻ	289 510,17	280 729,37
15	STUNŻ ERGO HESTIA	341 740,94	268 033,28
16	UNUM ŻYCIE TUIR	191 928,14	217 154,92
17	VIENNA LIFE TUNŻ VIENNA INSURANCE GROUP	238 915,84	175 833,22
18	TUNŻ CARDIF POLSKA	218 959,69	165 981,14
19	UNIQA TUNŻ	89 675,23	75 359,20
20	WTUŻIR CONCORDIA CAPITAL	49 088,82	54 780,10
21	SALTUS TU ŻYCIE	25 826,43	53 241,28
22	POCZTOWE TUNŻ	33 440,49	44 629,55
23	SIGNAL IDUNA ŻYCIE POLSKA TU	26 472,67	26 464,38
24	TUW REJENT-LIFE	13 004,55	13 120,78
25	MACIF ŻYCIE TUW	14 158,56	11 971,58
26	TU INTER-ŻYCIE POLSKA	8 918,61	7 891,61

### DYNAMIKA NAJWIĘKSZYCH SPÓŁEK UBEZPIECZEŃ NA ŻYCIE

Lp.	SPÓŁKA	wysokość składki przypisanej brutto po III kwartałach 2018 r. (w tys. zł)	wysokość składki przypisanej brutto po III kwartałach 2019 r. (w tys. zł)	zmiana proc. r/r
1	SALTUS TU ŻYCIE	25 826,43	53 241,28	106,15
2	SANTANDER AVIVA TUNŻ	208 785,15	301 000,13	44,17
3	POCZTOWE TUNŻ	33 440,49	44 629,55	33,46
4	TUNŻ WARTA	615 497,22	735 744,36	19,54
5	UNUM ŻYCIE TUIR	191 928,14	217 154,92	13,14
6	WTUŻIR CONCORDIA CAPITAL	49 088,82	54 780,10	11,59
7	COMPENSA TUNŻ VIENNA INSURANCE GROUP	618 395,86	671 769,76	8,63
8	PKO ŻYCIE TU	381 711,70	406 783,02	6,57
9	PZU ŻYCIE	6 197 046,38	6 350 697,36	2,48
10	AVIVA TUNŻ	1 380 660,44	1 406 728,45	1,89

## Dlaczego nie oszczędzamy na emeryturę?

**Statystyczny Polak przewiduje, że będzie żył 77 lat. Pod tym względem jesteśmy największymi pesymistami wśród mieszkańców dziesięciu krajów Europy, którzy wzięli udział w badaniu przeprowadzonym przez Insurance Europe przy współpracy z Polską Izłą Ubezpieczeń. Możliwe, że właśnie dlatego tak wielu z nas nie oszczędza na emeryturę.**

Z badania wynika, że 47 proc. Polaków nie odkłada dodatkowych środków na emeryturę. Co czwarty z nas nie widzi takiej potrzeby. Ci, którzy oszczędzają, zdają się patrzeć w przyszłość bardzo optymistycznie. Spośród mieszkańców wszystkich badanych krajów jesteśmy najbardziej pewni tego, że zgromadzone fundusze wystarczą nam na wypadek, gdybyśmy żyli dłużej niż zakładamy. Tak zadeklarowała ponad połowa respondentów z Polski. Niewiele mniej osób uważa, że w przypadku ich przedwczesnej

śmierci oszczędności zabezpieczą finansowo ich bliskich.

### Nie warto czekać

– W natłoku bieżących spraw łatwo odsunąć od siebie myśli o przyszłości, zwłaszcza jeśli żyje nam się dobrze i jesteśmy w pełni sił. Warto jednak już teraz zabezpieczyć się na czas emerytury, a także swoich bliskich na wypadek naszej niezdolności do dalszej pracy, a nawet śmierci. Jednym z najlepszych sposobów jest długoterminowe oszczędzanie oraz zakup polisy na życie. Niestety pol-

ski rynek ubezpieczeń życiowych od dłuższego czasu się kurczy. Z danych PIU po trzecim kwartale 2019 r. wynika, że wartość składki znów spadła o 3,1 proc. – komentuje Piotr Wrzeński, ekspert Polskiej Izby Ubezpieczeń. – Oferta ubezpieczycieli w zakresie prywatnych programów oszczędzania jest ważnym filarem w systemie emerytalnym. Wyróżnia ją dodatkowe zabezpieczenie przed różnymi rodzajami ryzyka, dlatego warto się jej przyjrzeć – dodaje.

### Wąska perspektywa

Polacy, którzy zdecydowali się na zakup prywatnego produktu emerytalnego, zwracają uwagę przede wszystkim na jego koszty. Dla 68 proc. z nas są one kluczowe. W porównaniu z innymi obywatelami Europy, relatywnie dużą wagę przywiązujemy do korzyści (48 proc.

w stosunku do średniej z innych badanych krajów na poziomie 28 proc.). Nie patrzymy natomiast na inwestowanie z szerszej perspektywy. Jedyne 30 proc. respondentów z Polski, przed podjęciem decyzji o wyborze produktu emerytalnego, analizuje jego wyniki. Dla porównania na Węgrzech odsetek ten wynosi prawie 70 proc.

### Bezpieczeństwo i elastyczność przede wszystkim

Oszczędzając na emeryturę oczekujemy przede wszystkim bezpieczeństwa inwestycji. Tak zadeklarowała prawie połowa ankietowanych z Polski. Ważna jest też dla nas możliwość dziedziczenia odłożonych środków przez naszych bliskich (46 proc.) oraz otrzymania wypłaty środków finansowych w momencie, kiedy będziemy ich potrzebować, nawet przed prze-

ściem na emeryturę (43 proc.). Dodatkowo co czwarty badany chciałby dostać całość swoich oszczędności w ramach jednej wypłaty, aby móc samodzielnie nimi zarządzać. Pod tym względem przebijają nas tylko Hiszpanie. Najmniej interesuje nas natomiast tzw. odpowiedzialne inwestowanie, a więc wpływ inwestycji na środowisko i społeczeństwo (8 proc.).

### Potrzeba edukacji

– Wyniki naszego wspólnego badania z Insurance Europe pokazują rosnące znaczenie edukacji finansowej. Polacy muszą zrozumieć potrzebę dodatkowego oszczędzania na emeryturę, a także wagę zabezpieczenia się w przypadku nieprzewidzianych zdarzeń – komentuje Iwona Szczęśna, menedżer zespołu ds. współpracy międzynarodowej w Polskiej Izbie Ubezpieczeń.



GAZETA FINANSOWA  
**Finansowa  
MARKA  
ROKU 2020**

## NAGRODZENI

### W KATEGORII: DOM MAKLESKI



**Za 25-letni wkład w rozwój rynku kapitałowego w Polsce – za świadomość potrzeb klientów, wyprzedzanie ich oczekiwań i budowanie zaufania do rynku poprzez tworzenie zrozumiałych, czytelnych i proklienckich mechanizmów działania.**

DM BOŚ to 25 lat doświadczenia na polskim rynku kapitałowym. Firma jest polskim brokerem, z polskim kapitałem. Zapewnia swoim klientom i partnerom kompleksową ofertę inwestycyjną. Misją DM BOŚ jest dostarczanie najwyższej jakości produktów oraz wspieranie rozwoju klientów. Jakość tę potwierdzają liczne nagrody przyznane przez inwestorów i środowisko.

### W KATEGORII: LEASING



**Za indywidualne podejście do klientów i transakcji. ING Lease wierzy, że profesjonalne wsparcie i jasne zasady budują wzajemne zaufanie i tworzą trwałe partnerstwo.**

ING Lease (Polska) to jedna z największych instytucji leasingowych w Polsce. Dzięki 25-letniej obecności na polskim rynku spółka posiada bogate doświadczenie i cenną praktykę w zakresie finansowania inwestycji. ING Lease (Polska) kieruje ofertą zarówno do mikro-, małych i średnich przedsiębiorców, jak i największych spółek działających na polskim rynku. Wspiera polskich przedsiębiorców oraz firmy poprzez finansowanie szerokiej gamy ruchomości i nieruchomości. Spółka wchodzi w skład Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego.

### W KATEGORII: BANK



**Za aktywne uczestnictwo w polskim systemie finansowania ochrony środowiska. Za tworzenie innowacyjnych rozwiązań dla klientów oraz działanie w oparciu o społeczną odpowiedzialność biznesu.**

Bank Ochrony Środowiska (BOŚ) od prawie 30 lat uczy Polaków, jak dzięki ekologii wydawać mniej i zarabiać więcej. Klientom korporacyjnym oferuje preferencyjne kredyty na przedsięwzięcia związane z ochroną środowiska i zarazem wspierające rozwój ich biznesu. Od początku swej działalności BOŚ udzielił ponad 21,1 mld zł kredytów proekologicznych. Depozyty zgromadzone w BOŚ posiadają zabezpieczenie Bankowego Funduszu Gwarancyjnego.

### W KATEGORII: FAKTORING



**Wyróżnienie za silną pozycję marki na rynku usług faktoringowych. Firma z sukcesem wspiera polskie firmy oferując pełną gamę usług faktoringowych. Dzięki przynależności do Credit Agricole Leasing&Factoring umożliwia implementację nowoczesnych rozwiązań faktoringowych w zakresie zarządzania i ochrony należności od odbiorców w tym również zagranicznych. Oferowane usługi są dopasowane do specyfiki biznesu klientów.**

Właścicielem firmy jest Europejski Fundusz Leasingowy SA, a firma jest częścią Crédit Agricole Leasing & Factoring. Spółka funkcjonuje na polskim rynku od 2011 r., początkowo pod nazwą Crédit Agricole Commercial Finance Polska SA. Od 1 września 2015 r. działa pod nazwą Eurofactor Polska SA. Firma oferuje małym i średnim przedsiębiorstwom, oraz większym firmom usługi faktoringowe. Swoją działalnością pokrywa cały obszar Polski, a jej biura znajdują się w Warszawie, Wrocławiu, Katowicach i Poznaniu.

### W KATEGORII: INFORMACJA GOSPODARCZA



**Za wspieranie instytucji w efektywnym zarządzaniu działalnością pożyczkową oraz ułatwianie milionom klientów indywidualnych i przedsiębiorstwom przeprowadzenia oceny kredytowej.**

CRIF to wiodący dostawca informacji kredytowej w Europie oraz jeden z kluczowych podmiotów w skali światowej, dostarczający zintegrowane usługi i rozwiązania z zakresu informacji biznesowej, handlowej oraz zarządzania ryzykiem. Misją zespołu CRIF jest tworzenie wartości dodanej, która dzięki wiedzy i rozwiązaniom wspiera klientów w osiąganiu lepszych wyników, a konsumentom pomaga w zarządzaniu finansami. CRIF oferuje zaawansowane rozwiązania decyzyjne w dziedzinie bankowości, finansów, ubezpieczeń, telekomunikacji, infrastruktury i biznesu, począwszy od wysłuchania i zrozumienia potrzeb biznesowych, poprzez które każda firma jest wyjątkowa i inna. Każdego dnia personel firmy CRIF służy klientom swoją wiedzą, zaangażowaniem i pasją, tym samym pomagając im w kolejnych etapach rozwoju.

### W KATEGORII: POŻYCZKA GOTÓWKOWA



**Za budowanie zaufania do branży pożyczkowej. Firma dba o przejrzystość zasad współpracy z klientem, z uwagą podchodzi do weryfikacji możliwości potencjalnych pożyczkobiorców, koncentrując się na dobru klienta i budowaniu z nim relacji. Odpowiedzialne pożyczanie jest priorytetem Provident Polska.**

Provident Polska działa w naszym kraju od 1997 r. i jest liderem na rynku pożyczek gotówkowych. Celem spółki jest dostarczanie prostych, rzetelnych i dostępnych produktów finansowych. Firmę wyróżnia indywidualne podejście do potrzeb klienta i umiejętność budowania z nim długotrwałych relacji. Dzięki sieci Doradców Klienta Provident dociera ze swoją ofertą do potencjalnych pożyczkobiorców na terenie całego kraju. Z usług firmy w Polsce skorzystało już 4,5 miliona osób. Provident Polska należy do międzynarodowej grupy finansowej International Personal Finance (IPF).