



charakterystyka
perspektywy
rola



Sektor finansowy od podstaw.

Tytuł:

Sektor finansowy od podstaw. Charakterystyka, perspektywy, rola.

Autorka:

Emilia Banek

Opiekun merytoryczny:

Przemysław Barankiewicz

Data opracowania:

Sierpień 2025

POLAK
i n w e s t o r ■

**FINANSE
BEZ
FILTROW**



**TRAMPKI
NA GIEŁDZIE**

KLAUZULA INFORMACYJNA

Ta publikacja jest informacyjna i edukacyjna. Nie jest rekomendacją inwestycyjną ani informacją rekomendującą lub sugerującą strategię inwestycyjną. W materiale nie sugerujemy ani nie doradzamy żadnej decyzji lub strategii inwestycyjnej. Materiał nie uwzględnia indywidualnej sytuacji finansowej, potrzeb i celów inwestycyjnych klienta. Nie jest też ofertą sprzedaży ani subskrypcji. Nie jest zaproszeniem do nabycia, reklamą ani promocją jakichkolwiek instrumentów finansowych. Niniejszą Publikację przygotowaliśmy starannie i obiektywnie. Przedstawiamy stan faktyczny znany autorom w chwili tworzenia dokumentu. Nie umieszczamy w nim żadnych elementów oceniających. Informacje i badania oparte na historycznych danych lub wynikach oraz prognozy nie stanowią pewnego wskaźnika na przyszłość.

Nie odpowiadamy za Twoje działania lub zaniechania, zwłaszcza za to, że zdecydujesz się nabyć lub zbyć instrumenty finansowe na podstawie informacji z tej publikacji.

Nie odpowiadamy też za szkody, które mogą wynikać z bezpośredniego czy też pośredniego wykorzystania tych informacji. Inwestowanie na rynkach finansowych może wiązać się z istotnym poziomem ryzyka i wystąpienia znacznych strat zainwestowanych środków finansowych. Inwestując możesz stracić całość zainwestowanych środków a niektórych przypadkach Twoje straty mogą przekroczyć wartość zainwestowanego kapitału.

1	<u>Rola sektora finansowego</u>	3
2	<u>Charakterystyka</u>	4
	<u>Podsektor bankowy - bankowość</u>	5
	<u>Na czym zarabiają banki?</u>	5
	<u>Na co zwrócić uwagę przy analizie spółek bankowych?</u>	5
	<u>Charakterystyka inwestycyjna</u>	6
	<u>Główne ryzyka</u>	6
	<u>Podsektor ubezpieczeniowy</u>	8
	<u>Na czym zarabiają ubezpieczyciele?</u>	8
	<u>Charakterystyka branży</u>	8
	<u>Główne ryzyka</u>	9
	<u>Podsektor rynku kapitałowego</u>	10
	<u>Na czym zarabiają?</u>	10
	<u>Charakterystyka</u>	10
	<u>Główne ryzyka</u>	11
	<u>Podsektor pomocniczy</u>	12
3	<u>Trendy spółek warte obserwacji</u>	14
4	<u>Perspektywy na najbliższe lata</u>	15
5	<u>Zakończenie, Bibliografia</u>	16

Rola sektora finansowego

Sektor finansowy pełni w gospodarce istotną rolę - umożliwia przechowywanie i pomiar wartości, dokonywanie rozliczeń oraz zapewnia finansowanie między różnymi podmiotami i branżami. Dzięki temu tworzy fundamenty niezbędne do funkcjonowania i rozwoju pozostałych sektorów gospodarki.

Dla porównania, wcześniejszy system barterowy opierał się na bezpośredniej wymianie dóbr, co wiązało się z wieloma ograniczeniami - trudnością w precyzyjnej wycenie towarów czy utrudnionym przepływem dóbr. Wprowadzenie pieniądza - będącego podstawą funkcjonowania sektora finansowego - znacząco uprościło i przyspieszyło transakcje, co w konsekwencji przyczyniło się do rozwoju handlu i wzrostu gospodarczego.

Jednym z ważniejszych zadań sektora finansowego jest również **alokacja i redystrybucja kapitału** - czyli przepływ środków od podmiotów posiadających ich nadwyżki do tych, które potrzebują finansowania. Może ono przybierać różne formy, takie jak:

- inwestycje dużych firm w innowacyjne startupy,
- udzielanie kredytów na zakup mieszkań,
- pozyskiwanie kapitału przez spółki giełdowe od inwestorów w celu rozwoju działalności,
- codzienne przelewy między członkami rodziny, znajomymi.

Sektor finansowy można podzielić na **dwie główne gałęzie**:

finanse publiczne, w skład których wchodzi m.in. organy władzy publicznej czy Narodowy Bank Polski

finanse prywatne, skupiające się na zarządzaniu środkami prywatnymi

W tym materiale uwaga zostanie poświęcona prywatnej części sektora finansowego, którą można podzielić na cztery główne podsektory - ich charakterystyka zostanie omówiona w kolejnym rozdziale:

Bankowy

- koncentrujący się na zapewnieniu dostępności kredytów oraz płynności finansowej dla różnych podmiotów

Rynek kapitałowy

- odpowiadający za efektywniejsze przemieszczanie się kapitału w gospodarce

Ubezpieczeniowy

- umożliwiający precyzyjniejsze zarządzanie ryzykiem poprzez mechanizm wypłaty odszkodowań

Pomocniczy

- ułatwiający działanie pozostałych podsektorów poprzez usługi takie jak windykacja, leasing czy doradztwo

Podsumowując, do głównych ról sektora finansowego, w szczególności jego prywatnej części, należą:

1. **przechowywanie wartości**
2. **pomiar wartości** (pełniąc przy tym funkcję informacyjną, np. odzwierciedlając ryzyka, perspektywy i jakość dóbr)
3. umożliwienie sprawniejszej **wymiany towarów i usług**
4. **alokacja oraz redystrybucja kapitału**

Charakterystyka

Celem tej sekcji jest omówienie każdego z wcześniej wymienionych podsektorów. Zostaną w niej przedstawione **główne źródła przychodów**, **specyfika inwestowania** w spółki działające w ramach danego obszaru oraz **główne ryzyka** charakterystyczne dla każdej z branż.

Podsektor bankowy - bankowość

W skład sektora bankowego wchodzi m.in. banki komercyjne i inwestycyjne. **Główną rolą banków komercyjnych jest zapewnienie gospodarce płynności finansowej - czyli możliwości pokrycia bieżących zobowiązań lub inwestowania** również wtedy, gdy firmy czy konsumenci nie dysponują własnymi środkami. Realizowane jest to za pomocą takich narzędzi jak **kredyty** czy **łatwy dostęp do finansów na kontach i depozytach bankowych**.

Banki inwestycyjne z kolei nie zajmują się kredytowaniem w klasycznym sensie. Ich działalność skupia się głównie na **doradztwie finansowym** i **zarządzaniu powierzonymi aktywami**.

Na czym zarabiają banki?

Banki komercyjne czerpią największe przychody z **udzielania kredytów i pożyczek**. Szczególne znaczenie ma tu tzw. **spread odsetkowy** - czyli różnica między kosztem pozyskania środków (np. oprocentowanych depozytów), a oprocentowaniem udzielanych za nie kredytów. Im taniej bank pozyska kapitał i udzieli go z wyższym oprocentowaniem, tym większy osiąga zysk. Zyski z tego tytułu mogą stanowić nawet ponad 60% wszystkich przychodów banku.

Dodatkowymi źródłami dochodów są m.in. **inwestycje w papiery dłużne**, **prowinzje od prowadzenia kart i kont** oraz **opłaty za przewalutowania** czy **usługi dodatkowe**. W przypadku banków inwestycyjnych, istotną część stanowią opłaty za **zarządzanie aktywami i doradztwo**.

Na co zwrócić uwagę przy analizie spółek bankowych?

Ważnym aspektem jest **tempo pozyskiwania nowych klientów**, a co za tym idzie - strategia banku w zakresie innowacyjności oraz dostosowania usług do oczekiwań rynku. Coraz większe znaczenie mają **technologie i digitalizacja**. Dobrze oceniane są też działania związane z **ekspansją zagraniczną** lub **wzmacnianiem pozycji na obecnych rynkach**. Warto również analizować **dynamikę udzielanych kredytów**, choć ta silnie zależy od sytuacji makroekonomicznej. Większość z tych danych znajduje się w raportach okresowych lub prezentacjach spółek giełdowych.





Charakterystyka inwestycyjna

Spółki z sektora bankowego często cechują się stabilnym, powolnym wzrostem przychodów. Z racji dużych kapitalizacji, trudno tu o spektakularne zyski bez silnego wpływu zewnętrznego - np. ze strony zmian gospodarczych.

Jednym z najważniejszych czynników wpływających na wyniki banków są stopy procentowe. Ich podwyżki oznaczają zazwyczaj większą marżę odsetkową (czyli wyższe zyski z kredytów), natomiast ich spadki mogą pogorszyć wyniki finansowe sektora. Dlatego zapowiedzi zmian stóp przez banki centralne, jak NBP, często znajdują odzwierciedlenie w kursach akcji banków.

Banki to również spółki często wypłacające dywidendy, dlatego mogą być atrakcyjne dla inwestorów szukających regularnych przychodów pasywnych.

Innym aspektem sektora bankowego jest jego silna regulacja przez organy państwowe. W Polsce nadzór nad nim sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego (KNF), w USA jest to m.in. Securities and Exchange Commission (SEC). Po kryzysie w 2008 roku wprowadzono również międzynarodowe regulacje Bazylea III, których celem było ograniczenie ryzyka paniki i upadłości banków. Taka kontrola zapewnia stabilność, ale niesie też ryzyka związane ze zmianami przepisów.

Główne ryzyka

1 Ryzyko regulacyjne - zmiany przepisów, nowe wymogi kapitałowe, ingerencje państwa w działalność banków (np. wakacje kredytowe)

Inwestycja w spółki bankowe nierozzerwalnie wiąże się z ekspozycją na ryzyko regulacyjne. Ze względu na wrażliwość oferowanych usług oraz kryzysy spowodowane niedostatkiem przepisów (jak podczas krachu w 2008 roku), obecnie jest to obszar mocno regulowany. Każde zmiany w przepisach mogą mieć więc wpływ na spółki bankowe, szczególnie ich giełdowe notowania.

2 Wysoka konkurencja

Bankowość, zwłaszcza w segmencie komercyjnym, należy do bardzo konkurencyjnych branż. **Większość instytucji oferuje podobne usługi, a klienci mają łatwość zmiany banku, dodatkowo zachęceni są licznymi promocjami,** np. za przeniesienie konta. **Presja konkurencyjna rośnie także ze strony spółek technologicznych, w tym wyspecjalizowanych fintechów.** Banki muszą więc rywalizować nie tylko standardową ofertą, ale również innowacyjnymi rozwiązaniami czy bardziej przyjaznym interfejsem.

3

Wrażliwość na cykle koniunkturalne i silne powiązanie z sytuacją makroekonomiczną

W okresie spowolnienia gospodarczego spada liczba inwestycji, co przekłada się na mniejsze zapotrzebowanie na kredyty. Z perspektywy konsumentów wpływa na to także lęk przed pogorszeniem się sytuacji materialnej, rosnącym bezrobociem czy ewentualną utratą pracy.

W reakcji na pogorszenie się koniunktury, szczególnie gdy towarzyszy temu dynamiczna inflacja, banki centralne mogą zdecydować się na podwyższenie stóp procentowych. Jak wcześniej wspomniano, taki scenariusz z reguły działa korzystnie na wyniki banków - wyższe stopy oznaczają większą marżę odsetkową, a tym samym wyższe zyski z kredytów. Z drugiej strony, wyższe stopy mogą ograniczać zdolność kredytową klientów lub zniechęcać ich do zaciągania nowych zobowiązań ze względu na rosnące koszty pożyczek. Z tego powodu zapowiedzi zmiany stóp procentowych przez banki centralne często znajdują szybkie odzwierciedlenie w kursach akcji banków oraz ich przyszłych wynikach finansowych.

4

Czynniki technologiczne

Szybki rozwój nowych technologii wymusza na bankach ciągłą adaptację i wprowadzania innowacyjnych rozwiązań do swojej oferty. **Brak nadążania za tymi zmianami może prowadzić do utraty konkurencyjności** na rzecz spółek lepiej odpowiadających na potrzeby klientów, oferujących prostsze, szybsze i bardziej intuicyjne usługi.

Trend wdrażania nowych technologii w sektorze finansowym stał się na tyle istotny, że doczekał się własnej nazwy - **fintech**.



Podsektor ubezpieczeniowy

Branża ubezpieczeniowa obejmuje zakłady, towarzystwa i fundusze ubezpieczeń. Jej głównym celem jest **minimalizacja skutków ryzyka w obszarach takich jak zdrowie, życie, majątek czy własność**. Opłacanie składki ubezpieczeniowej pozwala na wypłatę świadczenia w przypadku zajścia określonego w umowie zdarzenia. Nazywane jest to przeniesieniem ryzyka.

Zabezpieczenie to dotyczy nie tylko osób prywatnych, ale także firm, **co może zwiększać ich skłonność do podejmowania nowych działań i inwestycji, w szerszej perspektywie sprzyjając rozwojowi gospodarstwu**. Dodatkowo, długoterminowe produkty ubezpieczeniowe wspierają m.in. inwestycje infrastrukturalne czy transformację energetyczną, co zwiększa znaczenie sektora w budowie nowoczesnej gospodarki.

Na czym zarabiają ubezpieczyciele?

Główne źródła przychodu to **sprzedaż polis ubezpieczeniowych, inwestowanie zdeponowanych środków oraz różnica między zebranymi składkami a wypłaconymi odszkodowaniami**. Dochody ubezpieczycieli dzielą się zatem na działalność ubezpieczeniową oraz inwestycyjną.

Charakterystyka branży

W porównaniu do bankowości, **branża ubezpieczeń cechuje się większą odpornością na zmiany koniunktury**. Zapotrzebowanie na ubezpieczenia jest względnie stałe, niezależnie od cyklu gospodarczego. Przekłada się to na bardziej stabilne przychody. Z drugiej strony, rozwój spółek wymaga dostosowywania się do zmieniających się potrzeb klientów i poszerzania oferty.

Branża ubezpieczeniowa, jako część sektora finansowego, podlega ścisłym regulacjom. Próg wejścia jest wysoki, a utrzymanie się na rynku wymaga spełniania rygorystycznych norm. Dla inwestora oznacza to z jednej strony większe bezpieczeństwo, z drugiej konieczność śledzenia sytuacji poszczególnych spółek, szczególnie w przypadku ewentualnych naruszeń regulacji.

Jednym z istotnych ryzyk są **zdarzenia masowe, takie jak klęski żywiołowe**. Skutkują one zbiorowymi wypłatami odszkodowań, które mogą odbić się na kursie giełdowym spółek, niezależnie od faktycznego wpływu na ich sytuację kapitałową.

Warto też pamiętać, że każda firma ubezpieczeniowa inwestuje zdeponowane środki w inny sposób. Dla inwestora kluczowa jest więc świadomość, z jakich aktywów składa się portfel danej spółki. Przykładowo, firma inwestująca głównie w obligacje skarbowe będzie narażona na mniejsze ryzyko rynkowe niż spółki z dużą ekspozycją na akcje.

Główne ryzyka

1 Ryzyko operacyjne i reputacyjne

Dotyczy m.in. błędów w zarządzaniu, niewłaściwych wycen rezerw. Dodatkowo, niejasne warunki polis lub problemy z wypłatą świadczeń mogą negatywnie wpływać na reputację spółki, co z czasem przekłada się na spadek zaufania ze strony inwestorów. Choć firmy ubezpieczeniowe notowane na giełdzie zwykle przykładają dużą uwagę do kwestii wizerunkowych, warto być świadomym istnienia tego typu ryzyka.

2 Ryzyko inwestycyjne

Zależy od strategii inwestycyjnej spółki - duża ekspozycja na akcje czy obligacje korporacyjne może zwiększać wrażliwość wyników na zmienność rynków. **Warto więc mieć na uwadze analizę struktury portfela inwestycyjnego ubezpieczyciela.** Dane zwykle znajdują się w raportach okresowych lub prezentacjach inwestorskich.

3 Ryzyko płynności

Może pojawić się w sytuacjach kryzysowych, **gdy firma ma trudność w szybkim pozyskaniu środków z zainwestowanych aktywów, aby wypłacić odszkodowania.**

4 Ryzyko regulacyjne i konkurencyjne

Podobnie jak w przypadku bankowości, branża ubezpieczeniowa jest silnie regulowana, co oznacza podatność na zmiany prawne. Dodatkowo, konkurencja między firmami jest duża.



Podsektor rynku kapitałowego

Są to m.in. domy i biura maklerskie, fundusze inwestycyjne oraz inne instytucje pośredniczące w obrocie papierami wartościowymi. Jego główną funkcją jest efektywna alokacja kapitału, zarówno wśród inwestorów, jak i spółek, które chcą pozyskać finansowanie. Główne instrumenty wykorzystywane w tym celu to akcje, obligacje, instrumenty pochodne oraz inne papiery wartościowe.

Domy maklerskie i brokerzy umożliwiają inwestorom zawieranie transakcji na rynku. Fundusze inwestycyjne z kolei samodzielnie zarządzają powierzonym kapitałem - inwestorzy nie wybierają pojedynczych aktywów, ponieważ powierzone środki są lokowane zgodnie z polityką funduszu.

Rynek kapitałowy stanowi nie tylko źródło finansowania dla firm (pozyskując kapitał z emisji akcji, spółka może przeznaczyć otrzymane środki na swój dalszy rozwój), ale pozwala też inwestorom efektywniej lokować oszczędności. Zamiast tracić wartość przez inflację, środki mogą "pracować", generując zyski i wspierając rozwój gospodarki.

Notowania giełdowe pomagają również w określaniu rynkowej wyceny spółek, pokazując ich kondycję, perspektywy i postrzegane ryzyko. To zwiększa przejrzystość rynku, choć warto pamiętać, że cena rynkowa nie zawsze w pełni oddaje rzeczywistą wartość aktywa. Dlatego przy ocenie spółek nie warto opierać się wyłącznie na kursie - ważne są też inne wskaźniki i dane finansowe.

Na czym zarabiają?

Większość firm działających w tym podsektorze uzyskuje przychody z prowizji transakcyjnych (domy maklerskie, brokerzy), opłat za zarządzanie (fundusze inwestycyjne) oraz usług doradczych i pośrednictwa (np. przy emisji akcji, debiutach giełdowych). Ponieważ każda firma prowadzi inną politykę opłat, dla inwestora kluczowe jest zrozumienie, na czym dokładnie zarabia dany podmiot i jakie ryzyka się z tym wiążą.

Charakterystyka

Firmy funkcjonujące na rynku kapitałowym są bardziej dynamiczne od bankowości lub ubezpieczeń. Stopień tej zmienności zależy jednak od profilu działalności danej spółki.

Przykładowo:

→ brokerzy i domy maklerskie uzależnione są od liczby transakcji, a niska aktywność klientów może ograniczać ich przychody

→ brokerzy z niskimi lub zerowymi prowizjami zarabiają często na spreadach (czyli różnicy między ceną kupna/sprzedaży, działając podobnie do kantorów)

→ niektórzy brokerzy opierają swój model biznesowy na udzielaniu dźwigni finansowej, pobierając opłaty od klientów inwestujących większe kwoty niż posiadają (np. inwestycja 10 000 zł przy własnym wkładzie 5 000 zł)

→ firmy działające na rynku instrumentów pochodnych (np. CFD) mogą czerpać zyski z wysokiej zmienności, skłaniającej inwestorów do podejmowania bardziej ryzykownych działań

Wraz z popularyzacją inwestowania, sektor ten ma potencjał wzrostu. Duże znaczenie ma jednak strategia rozwoju spółek, innowacje technologiczne, tempo pozyskiwanie klientów oraz ekspansja zagraniczna.

Główne ryzyka

1 Ryzyko regulacyjne

Zmiany w przepisach mogą ograniczyć działalność firm lub formy ich promocji. Przykładowo, zaostrzenia w reklamowaniu kontraktów CFD mogą utrudnić pozyskiwanie nowych klientów.

2 Ryzyko rynkowe

Zmiany koniunktury wpływają na wartość portfeli, a słabsza gospodarka może zniechęcać klientów do ryzykownych inwestycji. **Finalnie może spaść liczba transakcji, co uderza w domy maklerskie zarządzanymi środkami.**

Z drugiej strony, wzrost zmienności rynku (co przykładowo miało miejsce w trakcie nakładania cel handlowych przez amerykański rząd), **może skłaniać wielu klientów do podejmowania bardziej ryzykownych działań**, jak inwestowanie w instrumenty lewarowane lub kontrakty CFD, co działa na korzyść brokerów oferujących takie usługi.



4,888,5	0,33
1,06170	-0,18
1,06165	-0,16
161,88 €	0,39
TUELL	%
17,754 €	2,92
30,864 €	1,73
95,232 €	1,53
28,918 €	1,47
29,988 €	1,35
15,841 €	1,25
12,651 €	1,25
76,042 €	1,20
10,885 €	0,90
88,876 €	0,89
80,263 €	0,88
68,780 €	0,88
83,149 €	0,69
70,860 €	0,65
45,145 €	0,59
78,822 €	0,59
95,546 €	0,57
55,903 €	0,55
7,906 €	0,36
6,059 €	0,31



3 Ryzyko konkurencyjne

Domy maklerskie mierzą się z silną konkurencją cenową, zwłaszcza w kontekście coraz popularniejszych niskich lub zerowych prowizji. Ich dalsze obniżanie może prowadzić do zmniejszenia marży - szczególnie w wypadku firm, dla których przychody z prowizji stanowią główne źródło przychodów. Coraz większe znaczenie zyskują także nowi gracze, tacy jak fintechy lub aplikacje mobilne, które oferują łatwy dostęp do inwestowania i stopniowo przejmują udziały rynkowe.

Z kolei fundusze inwestycyjne konkurują z nowymi instrumentami finansowymi, takimi jak ETF-y. Oferują one szeroką ekspozycję na rynki przy znacznie niższych opłatach za zarządzania, co sprawia, że dla wielu inwestorów stają się atrakcyjną alternatywą.

4 Ryzyko technologiczne

W warunkach szybkiego rozwoju technologii, kluczowe dla pozyskiwania nowych klientów staje się wdrażanie innowacyjnych rozwiązań. Firmy działające w tym podsektorze muszą nieustannie adaptować się do zmian i rozwijać swoją ofertę, szczególnie w obliczu silnej konkurencji.

Podsektor pomocniczy

Oprócz trzech głównych podsektorów, w sektorze finansowym funkcjonują również branże, które trudno jednoznacznie przypisać do którejkolwiek z wcześniej opisanych kategorii. Należą do nich m.in. firmy windykacyjne, leasingowe, faktoringowe, zajmujące się pośrednictwem finansowym czy świadczące usługi wspierające rynek finansowy.

Choć ich modele biznesowe, źródła przychodów i ryzyka mogą się znacząco różnić, wiele z tych spółek łączy kilka wspólnych cech, które warto brać pod uwagę przy analizie ich potencjału inwestycyjnego:

Wsparcie sektora finansowego

Spółki ze wspomnianego podsektora pełnią rolę wsparcia w zarządzaniu kapitałem i płynnością innych podmiotów. Dzięki nim sektor finansów działa sprawniej, np. poprzez przyspieszenie obrotu środkami pieniężnymi (faktoring), przejmowanie ryzyk (windykacja), czy leasing aktywów bez konieczności ponoszenia pełnych kosztów zakupu.

Oprócz wspierania samego sektora finansowego, wiele z tych firm wspomaga także działalność operacyjną przedsiębiorstw z innych branż, pomagając im automatyzować procesy i lepiej zarządzać środkami.

Zależność od koniunktury gospodarczej

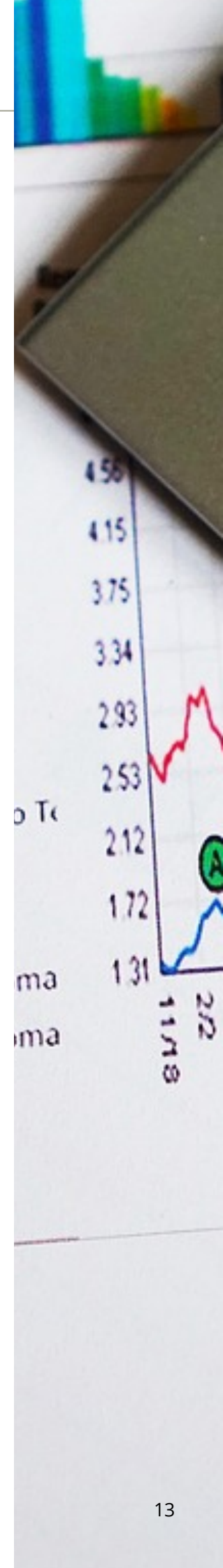
Leasing: w czasie recesji firmy ograniczają inwestycje, co przekłada się na spadek popytu na leasing. Z drugiej strony, jest to zdywersyfikowana branża oferująca wiele narzędzi, co pozwala na zachowanie większego balansu podczas niestabilnej sytuacji gospodarczej.

Faktoring: wzrost niewypłacalności związany ze spadkiem zysków klientów podwyższa ryzyko strat po stronie faktorów. Kluczowym wskaźnikiem pokazującym ten problem to odsetek faktur z opóźnieniami w płatnościach.

Windykacja: w czasie kryzysów rośnie liczba niespłaconych zobowiązań, co zwiększa zapotrzebowanie na usługi windykacyjne. Istotną miarą efektywności spółek z tej branży jest skuteczność windykacji (wyrażona procentowo).

Podatność na regulacje

Firmy z podsektora pomocniczego również są zależne od otoczenia regulacyjnego. Obowiązujące przepisy i ich zmiany mają znaczący wpływ na działalność operacyjną tych przedsiębiorstw. Niespełnienie wymaganych norm może uniemożliwić prowadzenie działalności, utrudnić je lub skutkować karami.





Trendy spółek warte obserwacji

Tempo pozyskiwania nowych klientów

Dynamika wzrostu przychodów i ich struktura

Strategia, plany na przyszłość - ich ambitność, ale i realność

Wprowadzanie nowych produktów, szczególnie innowacyjnych technologii

Pozycja rynkowa - jak dużym graczem jest firma?

Przegląd ryzyk i szans, które podaje spółka m.in. w raportach czy prezentacjach inwestorskich

Perspektywy na najbliższe lata

1. Znaczenie trendów technologicznych

W sektorze finansowym szybka adaptacja technologii nie jest już przewagą, a staje się koniecznością. Firmy, które skutecznie wdrażają innowacje, zwiększają swoją skalowalność, mają większy potencjał do przyciągnięcia nowych klientów i wyróżnienia się na tle konkurencji. **Rozszerzanie oferty o nowe, bardziej dostępne czy zautomatyzowane rozwiązania może stanowić jeden z czynników wzrostu w najbliższych latach.**

2. Popularyzacja inwestowania na giełdzie

Rosnąca popularność inwestowania wśród osób prywatnych może w nadchodzących latach stać się jednym z motorów wzrostu dla biur i domów maklerskich. Na koniec 2024 roku liczba rachunków maklerskich na GPW wyniosła niemal 2 mln, czyli o około 15% więcej niż rok wcześniej (1,73 mln kont) i ponad dwukrotnie więcej niż przed pandemią. Większe zainteresowanie inwestowaniem będzie generować większe zapotrzebowanie na pośrednictwo, edukację finansową i nowe, intuicyjne platformy.

3. Długofalowy wpływ demografii - starzenie się społeczeństwa

Starzenie się społeczeństwa oznacza nie tylko wyzwania dla systemu emerytalnego, ale i nowe możliwości rynkowe - coraz większa liczba osób może poszukiwać produktów oszczędnościowych i zabezpieczających emeryturę. Stwarza to przestrzeń dla firm oferujących programy długoterminowego oszczędzania, ubezpieczeń emerytalnych i funduszy ukierunkowanych na stabilność i bezpieczeństwo.

4. Zmiany w poziomie stóp procentowych i ich wpływ

W maju 2025 Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy procentowe do poziomu 5,25%, co było pierwszym takim ruchem od października 2023 roku. Równolegle amerykańska Rezerwa Federalna rozpoczęła łagodzenie polityki monetarnej po długim cyklu podwyżek. **Choć prognozy wskazują, że tempo obniżek może nie być gwałtowne, wpływ tego trendu na sektor finansowy będzie znaczący.**

Banki i instytucje finansowe zazwyczaj korzystają na wysokich stopach procentowych, ponieważ pozwalają one utrzymać wyższą marżę odsetkową, czyli różnicę między oprocentowaniem kredytów a kosztami pozyskania środków (np. depozytami).

Z drugiej strony, niższe stopy mogą pozytywnie wpłynąć na popyt. Tańszy kredyt może zachęcać do jego częstszego zaciągania, zwiększając wolumeny i uruchamiając nowe inwestycje. Może to zrównoważyć część strat wynikających z niższych marż.

Dla firm faktoringowych i leasingowych niższe stopy oznaczają spadek kosztu finansowania, co może poprawić ich rentowność.

Warto też mieć na uwadze wpływ zmian stóp na indeksy giełdowe. Ze względu na to, że WIG20, jeden z najpopularniejszych polskich indeksów, składa się w dużej mierze ze spółek bankowych, osłabienie dynamiki ich wzrostu może spowolnić jego ogólny wynik. W efekcie, sam WIG20 może nie odzwierciedlać w pełni kondycji całego polskiego rynku kapitałowego.

Zakończenie

Sektor finansowy z jednej strony stoi na straży stabilności systemu, zapewniając dostęp do kapitału i zarządzanie oszczędnościami, z drugiej – mierzy się z silną presją ze strony fintechów, nowych regulacji i szybko rosnących oczekiwań klientów. Przyszłość sektora finansowego jest również coraz bardziej zależna od technologii – sztucznej inteligencji, analizy danych czy automatyzacji procesów – które mogą decydować o przewadze konkurencyjnej podmiotów.

Bibliografia

- Sektor finansowy Branżowy Bilans Kapitału Ludzkiego. PARP, UJ. ISBN: 978-83-7633-431-8, 2018, www.parp.gov.pl/storage/publications/pdf/37-RAPORT-sektor-finansowy-210x270-inter_200511.pdf#:~:text=Na%20potrzeby%20niniejszego%20projektu%20sektor%20finansowy%20zdefiniowano,%E2%80%A2%20bankowym%2C%20%E2%80%A2%20ubezpieczeniowym%2C%20%E2%80%A2%20rynku%20kapita%C5%82owego.
- Jan Mazurek "Poznaj Tajniki Rynku Finansowego." Bankier.pl, 30 Oct. 2016, www.bankier.pl/wiadomosc/Poznaj-tajniki-rynku-finansowego-3605947.html.
- Iwona Galbierz-Sztrauch "Perspektywy KPMG: Przemiany W Sektorze Finansowym" KPMG, 23 Feb. 2024, kpmg.com/pl/pl/home/insights/2024/02/perspektywy-kpmg-przemiany-w-swiecie-finansow.html.
- "Global growth is expected to decline and downside risks to intensify as major policy shifts unfold." International Monetary Fund, Apr. 2025, www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2025/04/22/world-economic-outlook-april-2025.
- "Funkcje Systemu Finansowego." Open AGH - E-podręczniki, epodreczniki.open.agh.edu.pl/handbook/1643/module/1656/reader.
- "Globalny Kryzys Finansowy 2008 R. - Przyczyny I Skutki - Wzr." Wzr, 19 Apr. 2023, wzr.pl/ekonomia/globalny-kryzys-finansowy-2008-r-przyczyny-i-skutki.
- Sebastian Frejowski "Prognoza WIBOR - Na Czym Polegał Kryzys Finansowy 2008." LexWibor, 24 Mar. 2024, lexwibor.pl/prognoza-wibor-na-czym-polegal-kryzys-finansowy-2008.
- Funkcje pieniądza. www.bs.limanowa.pl/materialy-edukacyjne/dnl/17.
- LEX, sip.lex.pl/akty-prawne/dzu-dziennik-ustaw/finanse-publiczne-17569559.
- "Bank Inwestycyjny." Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska, 22 Feb. 2019, bossa.pl/edukacja/slownik/bank-inwestycyjny#:~:text=Instytucja%20finansowa%20%C5%9Bwiadcz%C4%85ca%20us%C5%82ugi%20w%20zakresie%20zarz%C4%85dzania,finansowa%20prowadz%C4%85ca%20dzia%C5%82alno%C5%9B%C4%87%20bankow%C4%85%20inn%C4%85%20ni%C5%BC%20depozytowe%20kredytowa
- "How Do Banks Make Money?" Corporate Finance Institute, 8 July 2024, corporatefinanceinstitute.com/resources/economics/how-do-banks-make-money.
- "Czy Ubezpieczenia to Dobry Biznes?" Insly - Design & Deliver Insurance Products, 25 July 2024, insly.pl/czy-ubezpieczenia-to-dobry-biznes.
- Wyniki finansowe Grupy PZU w I kwartale 2025 roku. 15 May 2025, www.pzu.pl/_files/assetmanager/item/1560314.
- "Klasyfikacja ryzyk występujących w działalności zakładów ubezpieczeń." Polska Izba Ubezpieczeń, 2017, piu.org.pl/wp-content/uploads/2017/11/Klasyfikacja-ryzyk-2017.pdf.
- "Leasing i faktoring jako skuteczna alternatywa finansowania dla MŚP" CRIF, 24 Mar. 2025, www.crif.pl/aktualnosci-i-wydarzenia/aktualnosci/leasing-i-faktoring-jako-skuteczna-alternatywa-finansowania-dla-msp.
- Faktoring Kontra Kredyt, Leasing I Windykacja – NFG.pl. nfg.pl/blog/faktoring-kontra-kredyt-leasing-i-wyndykacja-podstawowe-roznice-cz-3.
- Basel III: International Regulatory Framework for Banks. 7 Dec. 2017, www.bis.org/bcbs/basel3.htm.
- "Trzy Największe Ryzyka Dla Polskich Banków - Relacja Z Konferencji Zarządzanie Ryzykiem I Kapitałem W." BANK.pl - Portal Finansowy, 18 Mar. 2025, bank.pl/trzy-najwieksze-ryzyka-dla-polskich-bankow-relacja-z-konferencji-zarządzanie-ryzykiem-i-kapitałem-w-bankach-2025.

Użyte zdjęcia:

- <https://pixabay.com/pl/photos/linie-energetyczne-905489/%C2%A0>
- <https://pixabay.com/pl/photos/p%C5%82omie%C5%84-%C3%B6lbohrer-p%C5%82omie%C5%84-gazu-2720980/>
- <https://pixabay.com/pl/photos/wiatraki-energia-7403764/%C2%A0https://docs.google.com/document/d/1S-bfEevpaEj4rmOjoO7do9-ixyJfnVkU2gaDgM7gX0w/edit?tab=t.a354vnbi03lp>
- <https://pixabay.com/pl/photos/%C5%9Brodowisko-przemys%C5%82-przemys%C5%82-dym-4787978/>
- <https://pixabay.com/pl/photos/%C5%BCar%C3%B3wki-oprawy-o%C5%9Bwietleniowe-lampy-7162201/%C2%A0>
- <https://pixabay.com/pl/photos/wiatrak-niebo-ksi%C4%99%C5%BCyc-turbina-50512/>
- <https://pixabay.com/pl/photos/obecnny-linie-energetyczne-wie%C5%BCe-5966591/>
- <https://pixabay.com/pl/photos/chmury-niebo-burza-z-piorunami-5416914/>
- https://cdn.pixabay.com/photo/2019/12/01/18/43/fog-4666170_1280.jpg
- <https://pixabay.com/pl/photos/elektrownia-kominy-fabryka-smog-6579092/>
- <https://pixabay.com/pl/photos/chmury-niebo-atmosfera-pogoda-1473311/>



O autorce

Emilia Banek



(ur. 10 stycznia 2008 r.) uczennica II Liceum Ogólnokształcącego w Tarnowie w klasie z programem matury International Baccalaureate. W ramach redakcji Finanse bez Filtrów zajmuje się głównie tworzeniem edukacyjnych ebooków oraz raportów (m.in. na temat perspektyw polskich spółek w scenariuszu zakończenia wojny w Ukrainie). W ramach redakcji prowadzi także wywiady i bierze udział w konferencjach ekonomicznych.

Interesuje się rynkami finansowymi, ekonomią i geopolityką. Śledzi sytuację na warszawskiej giełdzie i uwielbia analizować, jak wydarzenia na świecie wpływają na biznes.

