



## Zużłowa reprezentacja Polski

zdołała Puchar Świata. Osmy raz od wprowadzenia w 2001 r. tej formuły w miejsce drużynowych mistrzostw świata

Na polskich żużlowców zaknieni światowych sukcesów kibice zawsze mogą liczyć. Wyómnana drużyna trenera Marka Cieślaka na tradycyjnie szczęśliwym torze w Lesznie pewnie obroniła złoty medal, przywieziony przed rokiem z Manchesteru. W sobotę punkty zebrał: Maciej Janowski, Piotr Pawlicki, Bartosz Zmarzlik

i Patryk Dudek, rezerwowym był Bartosz Smektała. Finałowy turniej okazał się „speedwayem dwóch predańców”. Polacy walczyli o pierwsze miejsce ze Szwedami, a Rosjanie i Anglicy daleko z tyłu o brąz. W bilansie Pucharu Świata od początku XXI wieku Polska zajmuje zdecydowanie pierwsze miejsce. [FOT. TOMASZ WOJTAŚKI/PAP]

# Dwie opinie szefa NBP o REIT-ach

Przedmowę do książki i pismo wysłane do Ministerstwa Finansów łączy autor. Rozkład akcentów — niekoniecznie.

Tydzień temu przedstawiłm opinię prof. Adama Glapińskiego, prezesa Narodowego Banku Polskiego (NBP), jaką przesłał Ministerstwu Finansów w ramach prac legislacyjnych nad tzw. ustawą o polskich REIT-ach. Pismo bardzo krytycznie odnosi się do pomysłu uruchomienia w Polsce REIT-ów. Uważa, że obecny moment zdaje się być najgorszym z możliwych „jeżeli nawet istniałaby polityczna wola wprowadzenia spółek typu REIT na

polski rynek”. Tymczasem nie zbyt dawno Adam Glapiński twierdził, że „wprowadzenie REITs do polskiego systemu prawnoinstytucjonalnego jest długoocekiwane i ze wszelkich miar szersze”. Zdanie takie zawarł w przedmowie do książki Grzegorza Miżerskiego „Real Estate Investments Trusts (REITs) – efektywne inwestowanie na rynku nieruchomości”. Autorem przedmowy jest zaś szef NBP.

Ani autor książki, ani jej wydawca nie udzielili nam informacji o tym, kiedy otrzymali treść przedmowy. Sama książka trafiła do hurtowni 12 stycznia 2017 r. Na stronie wydawcy pojawiła się 20 grudnia 2016 r. Nawet biorąc pod uwagę czas potrzebny na techniczne dopracowanie publikacji, trudno założyć, że przedmowa Adama

Glapińskiego powstała w warunkach rynkowych diametralnie innych od obecnych. Przedmowa kontra opinia

W przedmowie Adam Glapiński dowodzi, że dzięki REIT-om polskie firmy deweloperskie otrzymają możliwość pozyskiwania dużych pieniędzy i realizacji wielu nowych inwestycji. Zwiększy się liczba transakcji na rynku i podniesie jego płynność.

Polscy inwestorzy otrzymają potencjalnie zyskowny instrument inwestycyjny, dodatkowe źródło przychodów o charakterze quasi-emerytalnym. Dzięki wprowadzeniu systemu prawnoinstytucjonalnego funkcjonowania funduszy dywidendowych, polski rynek nieruchomości zbliży się do rynków światowych, wprowadzi Polskę do grupy państw, które stosują

– czytamy w dokumencie z procesu legislacyjnego.

### Aktywny naukowiec

NBP twierdzi, że opinia wyrażona w piśmie do Ministerstwa Finansów w żaden sposób nie stoi w sprzeczności z oceną zawartą w przedmowie do książki.

„Ni trudno doszłec, że w przekazanej do Ministerstwa Finansów opinii NBP krytycznie odnosi się nie do samej idei wprowadzenia REIT-ów do polskiego porządku prawnego, ale do sposobu realizacji tej idei” – czytamy w przesłanym „PB” oświadczeniu banku centralnego.

W przesłanych nam wyjaśnieniach NBP podkreśla, że również w opinii do projektu ustawy znalazło się stwierdzenie, że ogólnie inicjatywę można oceniać pozytywnie. Wątek ten zajmuje jednak dwa zdania w dziewięciostromkowej opinii legislacyjnej. Reszta sprawadza się do krytyki. W nieco ponad trzystronicowej przedmowie czytelnik języka dla REIT-ów zajmują pięć zdań, z czego trzykrotnie więcej uwagi do krytyki. W piśmie do Ministerstwa Finansów – będące lefitymowym uwag do procesu legislacyjnego – jest po prostu wspomniane.

► **W PODWÓJNEJ ROLI:** Prof. Adam Glapiński to zarówno szef banku centralnego, jak też aktywny pracownik naukowy. Tym NBP tłumaczy rozbieżności w wypowiedziach i opiniach podpisywanych przez swojego prezesa. [FOT. WMI]



### SŁOWA ZAGAJENIA:

W przedmowie do książki, która ukazała się na przełomie 2016 i 2017 r., Adam Glapiński twierdził, że wprowadzenie REIT-ów do polskiego systemu prawnoinstytucjonalnego jest długo oczekiwane i ze wszelkich miar szersze. [FOT. ARGI]

„(...) prosimy zwrócić uwagę, że opinia we wstępie do ww. książki stanowi wyraz ogólnego, teoretycznego podjęcia wyrażonego przez pracownika naukowego aktywnie biorącego udział w życiu akademickim. Opinia NBP jest natomiast oficjalnym stanowiskiem instytucji i dotyczy konkretnego projektu oraz odnosi się do oceny NBP dotyczącej obecnej sytuacji konunkturalnej na rynku nieruchomości komercyjnych w Polsce, która jest w dużej mierze wynikiem bardzo niskich stóp procentowych w strefie euro” – wyjaśnia NBP. [FOT. KOSIŃSKI]

Kamil Kosinski  
k.kosinski@pb.pl • 22-333-99-24

## Są pieniądze na obwodnicę Chelma

### Infrastruktura

Budowa obwodnicy Chelma ma zapewnić finansowanie 135 mln zł w poszerzonym Programie Budowy Dróg Krajowych na lata 2014-23 – poinformował w w Sejmie wiceminister infrastruktury i budownictwa Jerzy Szmیت. Chodzi o wybudowanie obwodnicy tego miasta w ciągu drogi krajowej nr 12, prowadzącej na wschód do przejścia granicznego z Ukrainą, w Dorohusku.

Jej sfinansowanie jest możliwe dzięki zwiększeniu limitu finansowego na Program Budowy Dróg Krajowych na lata 2014-23 (z perspektywą do 2025 r.). [DŁ. PAP]

# Węglowy gigant zapowiada inwestycje w moce

Z wydobyciem były kłopoty, ale plan zostanie wykonany. Pomogą inwestycje, na które pójdzie 890 mln zł.

Kłopoty wydobycze z początku roku nie pomniejszają optymizmu zarządu Polskiej Grupy Górniczej (PGG), jeśli chodzi o poziom wydobycia w całym 2016 r. Największa polska firma górnicza chce wydobyc ponad 32 mln ton węgla, mimo że do końca czerwca 2016 r. produkcja wyniosła 14,5 mln ton.

– Ten poziom w pełni zaspokoi zapotrzebowanie krajowej energetyki, która zużywa ponad 14 mln ton, oraz tych firm ciepłowniczych, z którymi PGG współpracuje od lat (zaużywają 5 mln ton rocznie – red.) – mówi Tomasz Rogala, prezes PGG.

Kto nie ma na koncie tak długiej współpracy, będzie musiał prawdopodobnie sięgnąć po eksport. Tak było zresztą dotyczących Nowi klienci PGG to ci, którzy dotychczas importowali – albo ze względu na niższą cenę, albo ze względu na wymagania dotyczące parametrów węgla. Dziś zagraniczny węgiel jest droższy

od krajowego, więc pojawił się w kraju dodatkowy popyt. Import nadal będzie się pojawiał i PGG postuluje, by zajęły się nim spółki skarbu państwa, np. Węgielokos. Dotychczas była to domena wyłącznie prywatnych firm.

PGG trudno dodatkowy popyt zaspokoić, o czym branza mówi od kilku miesięcy. Wynika to z cieżcia inwestycji. W minionych latach, kiedy firma była de facto bankrutem, nie inwestowała w nowe ściany. Wolała ratować płynność. Z 60 ścian wydobyczych w 2014 r. zostały jej dziś 43. Teraz PGG ma plan odbudowy mocy, by na koniec roku ścian

# 28

mld zł ► O tyle rząd zwiększył limit finansowy na Program Budowy Dróg Krajowych — ze 107 mld zł do 135 mld zł.