



**Fundusze Europejskie**  
Inteligentny Rozwój

**Unia Europejska**  
Europejski Fundusz  
Rozwoju Regionalnego



## Kredyty

### Kolejna szansa na bezzwrotną premię technologiczną dla MSP

Bank Millennium aktywnie wspiera Klientów w pozyskiwaniu funduszy unijnych. Na mocy umowy o współpracy z Bankiem Gospodarstwa Krajowego (BGK) udzielamy dotychczasowym i nowym Klientom kredytu na innowacje technologiczne. W ramach Programu Operacyjnego Innowacyjny Rozwój 2014-2020, III oś priorytetowa „Wsparcie innowacji w przedsiębiorstwach,” poddziałanie 3.2.2 do rozdysponowania jest aż 550 mln zł.

W ramach kredytu na innowacje technologiczne można otrzymać bezzwrotne wsparcie w formie premii technologicznej, która jest przyznawana przez BGK z przeznaczeniem na częściową spłatę kredytu udzielonego przez Bank Millennium. Może ona wynieść nawet 6 mln zł i sięgać do 70% wydatków kwalifikowanych dla mikro- i małych firm oraz 60% dla średnich, stosownie do mapy pomocy regionalnej. Premia dotyczy tylko wydatków kwalifikowanych poniesionych po dacie złożenia wniosku o dofinansowanie w BGK. Wnioski można składać w BGK od 15 lutego do 24 maja 2018 r. w jednej z trzech rund: I runda 15.02-01.03.2018 r., II runda 08.03-05.04.2018 r., III runda 12.04-24.05.2018 r. Warunkiem uczestnictwa w konkursie jest posiadanie promesy kredytu na innowacje technologiczne. Promesę tego typu może wystawić Bank Millennium. W minionych latach zainteresowanie dofinansowaniem było bardzo duże. Dotychczas wnioski złożyły 1364 firmy na łączną kwotę wnioskowanego dofinansowania 4,6 mld zł.

Kredyt na innowacje technologiczne jest oferowany firmom spełniającym kryteria mikro-, małego i średniego przedsiębiorstwa (zgodnie z rozporządzeniem KE nr 651/2014), posiadającym zdolność kredytową i siedzibę na terytorium Polski. Może być udzielony na inwestycję technologiczną, czyli projekt polegający na zakupie i wdrożeniu nowej technologii lub wdrożeniu własnej nowej technologii oraz uruchomieniu na jej podstawie produkcji nowych lub znacząco lepszych od dotychczas wytwarzanych w Polsce towarów, procesów lub usług. Przedmiotem wdrożenia musi być technologia w postaci prawa własności przemysłowej, wyników prac rozwojowych, wyników badań przemysłowych lub nieopatentowanej wiedzy technicznej. Kredyt nie może być udzielony na zakup środka trwałego, w którym nowa technologia będąca przedmiotem inwestycji technologicznej została już wdrożona.

Kredyt na innowacje technologiczne niesie ze sobą również wiele innych korzyści:

- możliwość uzyskania części dofinansowania po zrealizowaniu już 25% planowanych wydatków kwalifikowanych projektu,
- swoboda aplikowania – Klient sam, bez udziału banku kredytującego, składa elektronicznie w BGK wnioski o dofinansowanie,
- ocena projektu z udziałem ekspertów zewnętrznych,
- premiowanie projektów o najwyższym poziomie innowacyjności – system rankingowania projektów,

## Kalendarium prawne

od 16 lutego 2018 r.  
do 15 marca 2018 r.

### WCHODZĄ W ŻYCIE:

- 23 lutego 2018 r.

**USTAWA z dnia 15 grudnia 2017 r. o dystrybucji ubezpieczeń.** Ustawa wdraża przepisy dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/97 z dnia 20 stycznia 2016 r. w sprawie dystrybucji ubezpieczeń. Państwa członkowskie Unii Europejskiej zostały zobowiązane do dokonania implementacji dyrektywy do 23 lutego 2018 r. Celem tej dyrektywy jest zapewnienie jednakowej ochrony prawnej klientów pośredników ubezpieczeniowych niezależnie od tego, jakiego rodzaju dystrybucją ubezpieczeń zajmuje się konkretny pośrednik. Ustawa zachowuje zasadniczy podział pośredników ubezpieczeniowych na brokerów i agentów ubezpieczeniowych, wyłączając możliwość łączenia obu tych zawodów. Wprowadza również rozróżnienie pomiędzy dystrybucją ubezpieczeń i dystrybucją reasekuracji, określając jednocześnie ich zakresy przedmiotowe.

- 1 marca 2018 r.

**USTAWA z dnia 10 stycznia 2018 r. o ograniczeniu handlu w niedziele i święta oraz w niektóre inne dni.** Ustawa określa zasady dotyczące ograniczenia handlu oraz wykonywania czynności związanych z handlem w placówkach handlowych w niedziele i święta oraz w dniu 24 grudnia i w sobotę bezpośrednio poprzedzającą pierwszy dzień Wielkiej Nocy. Przepisy ustawy stosuje się

- wzrost konkurencyjności i innowacyjności przedsiębiorstwa,
- możliwość oferowania nowych lub udoskonalonych towarów, procesów czy usług,
- pozytywny wpływ inwestycji na rozwój regionu, w którym zostanie ona zrealizowana.

Warto podkreślić, że wszystkie promesy wydane do tej pory przez Bank Millennium uzyskały pozytywną ocenę formalną w BGK. Możemy również z satysfakcją stwierdzić, iż nasi Klienci złożyli projekty, które zostały wysoko ocenione, i dzięki temu osiągnęli znaczącą skuteczność w ubieganiu się o uczestnictwo w programie.

Zachęcamy do kontaktu z Doradcą w celu uzyskania szczegółowych informacji na temat promesy kredytowej oraz skorzystania z możliwości, jakie oferuje kredyt na innowacje technologiczne. Zapraszamy również do odwiedzenia strony internetowej [www.bankmillennium.pl](http://www.bankmillennium.pl), sekcja „Przedsiębiorstwa”, gdzie znaleźć można więcej informacji na temat produktów i usług oferowanych przez Bank Millennium.

do przedsiębiorców w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej wykonujących zarobkową działalność handlową. Ustawa wprowadza zakaz handlu i dokonywania czynności związanych z handlem oraz powierzania pracownikom i innym osobom zatrudnionym w placówkach handlowych wykonywania pracy w handlu i czynności związanych z handlem. Od powyższego zakazu przewidziane są wyjątki opisane w ustawie. Niedostosowanie do wprowadzonego zakazu zagrożone jest karą grzywny w wysokości od 1000 do 100 000 zł.

## Prognozy makroekonomiczne

# Złoty i skarbowe papiery wartościowe w 2018 roku

Miniony rok był niezwykle udany dla złotego. Polska waluta wyraźnie zyskiwała w relacji do euro, dolara czy franka szwajcarskiego, stając się – obok czeskiej korony – najlepiej radzącą sobie walutą *emerging markets* w 2017 roku. Kurs EUR/PLN spadł o ponad 5% (23 grosze), co jest największym rocznym umocnieniem od 2012 roku. Jeszcze bardziej spektakularne były zmiany pozostałych par złotych – nominalna zniżka w przypadku USD/PLN wyniosła 17,3% i była największa od 2004 roku, a dla pary CHF/PLN 13,4%, co było największym rocznym procentowym spadkiem w historii.

W 2018 roku spodziewam się utrzymania relatywnej siły złotego w relacji do euro, jednak nie oczekuję już tak silnej aprecjacji, szczególnie, że grudniowa zniżka kursu EUR/PLN – prawdopodobnie dodatkowo motywowana sprzedażą walut obcych przez Bank Gospodarstwa Krajowego – w znaczący sposób ograniczyła aprecjacyjny potencjał polskiej waluty. Nie widzę jednak jednoznacznych podstaw do wyraźnego osłabienia złotego. Przez większość roku kurs EUR/PLN powinien oscylować wokół poziomu 4,18, który w mojej ocenie dobrze odzwierciedla bilans szans i zagrożeń dla złotego w średnim terminie. Uważam, iż optymistyczne wejście złotego w 2018 rok to wynik informacji z końca ubiegłego roku, w tym rewizji w górę prognoz dotyczących koniunktury zarówno w Polsce, jak i strefie euro. Trudno będzie o kolejne pozytywne niespodzianki w tym zakresie. Podobnie w przypadku

podwyżek stóp procentowych. O ile ubiegły rok był czasem stopniowego dyskontowania zacieśniania polityki pieniężnej przez RPP przewidywanej na 2018 rok, o tyle – jak pokazało styczniowe posiedzenie Rady – ryzyko dla takiego scenariusza wyraźnie wzrosło. Podstawowym ryzykiem zewnętrznym dla złotego będzie geopolityka – marcowe wybory parlamentarne we Włoszech, wejście procedury Brexitu w decydującą fazę czy decyzje administracji D. Trumpa między innymi w kwestii Korei Północnej. Będą to jednak wydarzenia, które w mojej ocenie wpływać będą w największym stopniu na pozostałe pary złote, tj. USD/PLN i CHF/PLN. Dopuszczam możliwość przejściowej zniżki kursu EUR/PLN do poziomu 4,08. Wymagać to jednak będzie kumulacji pozytywnych czynników krajowych (szybsze niż wyceniane przez rynek podwyżki stóp procentowych, ustąpienie napięcia na linii Warszawa-Bruksela czy zmiana co najmniej perspektywy ratingu Polski) i globalnych (nasilenie okresu prosperity w światowej gospodarce).

W mojej ocenie na początku 2018 roku apetyt powinien utrzymywać się także w przypadku krajowego długu. Na przełomie pierwszego i drugiego kwartału sytuacja powinna się jednak stopniowo zmieniać. Spośród czynników krajowych w kierunku wyższych rentowności skarbowych papierów wartościowych (SPW) oddziaływać będzie wyraźne

zwiększenie podaży obligacji w stosunku do poprzednich kwartałów. Presja na spadek cen pochodzący będzie z rynków bazowych, głównie rynku amerykańskiego, w związku ze spodziewaną w tym roku najwyższą od ośmiu lat podażą amerykańskiego długu, a także ze scenariuszem Fed zakładającym trzy podwyżki kosztu pieniądza w tym roku. Dodatkowym argumentem przemawiającym za zwyżką krajowego długu w tym roku być może będzie stopniowa zmiana polityki pieniężnej Banku Japonii. W styczniu dość nieoczekiwanie zdecydował on o ograniczeniu, choć nieznacznym, wartości skupowanych aktywów. Zgodnie z danymi Ministerstwa Finansów – wyłączając banki centralne i rachunki zbiorcze – inwestorzy zagraniczni z Japonii są największymi udziałowcami w polskich obligacjach wśród nierezydentów. Co więcej, udział kapitału z Kraju Kwitnącej Wiśni wzrósł w listopadzie do 17,7%, tj. poziomu z czerwca 2016 roku, gdy był najwyższy w historii. Inwestorzy z Japonii i USA mają łącznie ponad 1/3 SPW będących w posiadaniu nierezydentów. Skupiając się na czynnikach krajowych, uważam, iż sprzyjająca zacieśnianiu polityki pieniężnej sytuacja gospodarcza w Polsce doprowadzi pod koniec 2018 roku do podwyżki stóp procentowych, co powinno dopełnić presji na wzrost dochodowości SPW w tym roku.

Mateusz Sutowicz  
Analityk  
Bank Millennium

Prezentacja handlowa. Niniejsza publikacja nie stanowi porady. W kalendarium prawnym zostały umieszczone wybrane akty prawne. Prognozy makroekonomiczne nie stanowią badania inwestycyjnego i nie zostały przygotowane zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych oraz nie podlegają jakimkolwiek zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.



Tradycyjna bankowość w nowoczesnym wydaniu