

SZiP

ŚLĄZAK,  
ZAPIÓR  
I WSPÓLNICY



Obligacje i rynek Catalyst





## Czym są obligacje?

Emitent otrzymuje od inwestora środki pieniężne na zrealizowanie inwestycji, w zamian za co wydaje mu obligacje, a więc papiery wartościowe, w których stwierdza, że jest dłużnikiem właściciela obligacji (obligatariusza) i zobowiązuje się wobec niego do określonego świadczenia.

Świadczenie to stanowi zwrot pieniędzy uzyskanych na wykonanie przedsięwzięcia oraz wynagrodzenie nabywcy obligacji.

Ofertę nabycia obligacji emitent może skierować zarówno do inwestorów instytucjonalnych (takich jak banki, fundusze inwestycyjne, towarzystwa ubezpieczeniowe, firmy asset management), jaki i inwestorów prywatnych (m.in. spółek handlowych, osób fizycznych).

## Na jaki cel?

- realizacja przedsięwzięć infrastrukturalnych (głównie w zakresie transportu, ochrony środowiska, energetyki oraz zagospodarowania przestrzeni publicznej)
- realizacja atrakcyjnych projektów biznesowych (w szczególności w branży energetycznej, deweloperskiej, farmaceutycznej, nowych technologii, transportu)
- pokrycie planowanego deficytu budżetowego
- spłata zadłużenia (refinansowanie)
- rolowanie emisji (refinansowanie wykupu aktualnie zapadającej transzy emisji przez emisję nowej transzy)
- wyprzedzające finansowanie działań finansowanych ze środków pochodzących z budżetu UE

## Dla kogo?

- spółki akcyjne
- spółki z ograniczoną odpowiedzialnością
- spółki komandytowo-akcyjne
- spółki komunalne
- jednostki samorządu terytorialnego

# Alternatywny sposób pozyskania kapitału przez przedsiębiorców

Realizacja przedsięwzięć biznesowych – bez względu na rozmiar prowadzonej działalności – wymaga pozyskania kapitału. Przedsiębiorcy poszukują zwykle finansowania w bankach w postaci kredytów, bądź u silniejszych uczestników rynku, wchodząc z nimi w konsorcja, tworząc spółki lub zaciągając pożyczki. Rosnące koszty zaciągnięcia kredytu bankowego związane z kryzysem sektora finansowego i restrykcyjna polityka banków w tym zakresie, a także specyficzna konstrukcja podwyższania kapitału zakładowego w celu dokapitalizowania spółki skłaniają do poszukiwania alternatywnych źródeł finansowania inwestycji. Emisja obligacji może być sposobem na uzyskanie środków zarówno na duże przedsięwzięcia wymagające zaangażowania znacznego kapitału, jak i mniejsze projekty realizowane przez małe lub średnie przedsiębiorstwa.



## Korzyści

---

- swoboda decyzyjna w zakresie poszczególnych warunków zaciągnięcia zobowiązania
- niższe oprocentowanie
- elastyczne terminy spłaty
- brak ustawowego wymogu zabezpieczenia zobowiązania
- stosunkowo niskie ryzyko zarówno dla emitenta jak i inwestora
- budowa relacji inwestorskich
- efekt marketingowy
- możliwość skierowania emisji na rynek zorganizowany – Catalyst

# Finansowanie zadań jednostek samorządu terytorialnego i spółek komunalnych

Na jednostkach samorządu terytorialnego spoczywa obowiązek realizacji szeregu przedsięwzięć wymagających dużego zaangażowania finansowego. Gminy, powiaty i województwa oraz spółki komunalne mając trudności w pozyskiwaniu środków na realizację projektów – często bądź to rezygnują z większych przedsięwzięć lub korzystają z kredytu bankowego.

Alternatywny – wobec kredytu bankowego – sposób finansowania inwestycji przez jednostki samorządu terytorialnego i spółki komunalne, może stanowić emisja obligacji.

## OBLIGACJE KOMUNALNE

- duża elastyczność przy ustalaniu warunków pozyskania kapitału
- odpowiednie do prefinansowania inwestycji finansowanych w całości lub częściowo z funduszy pochodzących z programów unijnych
- pozyskiwanie nabywców obligacji oraz zawieranie umów z doradcami nie wymaga wdrażania procedur zamówień publicznych
- wysoka gwarancja spłaty zobowiązania dla inwestorów
- zwiększenie zaangażowania przedsiębiorców lokalnych – pozyskanie nabywców obligacji również wśród podmiotów prywatnych

## OBLIGACJE PRZYCHODOWE

- zadłużenia z tytułu obligacji przychodowych nie wlicza się do wskaźników zadłużenia wynikających z ustawy o finansach publicznych
- brak wymogu zabezpieczenia spłaty hipotekami, zastawami rejestrowymi itp.
- ograniczenie odpowiedzialności Emitenta – odpowiedzialność może zostać ograniczona do kwoty przychodów lub wartości majątku przedsięwzięcia finansowanego z emisji lub innego wskazanego przez Emitenta przedsięwzięcia
- relatywnie niskie oprocentowanie – w porównaniu do innych źródeł pozyskiwania kapitału,
- pozyskanie inwestorów nie wymaga uruchamiania procedury zamówień publicznych
- obligacje przychodowe przyznają prawo zaspokojenia roszczeń z pierwszeństwem przed innymi wierzycielami emitenta

# Rynek Catalyst

Niemal każdy Emitent może skierować emisję na zorganizowany rynek instrumentów dłużnych, w tym obligacji – Catalyst prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych oraz BondSpot S.A. W skład Catalyst wchodzi cztery platformy transakcyjne, na których dokonuje się obrót finansowymi instrumentami dłużnymi.

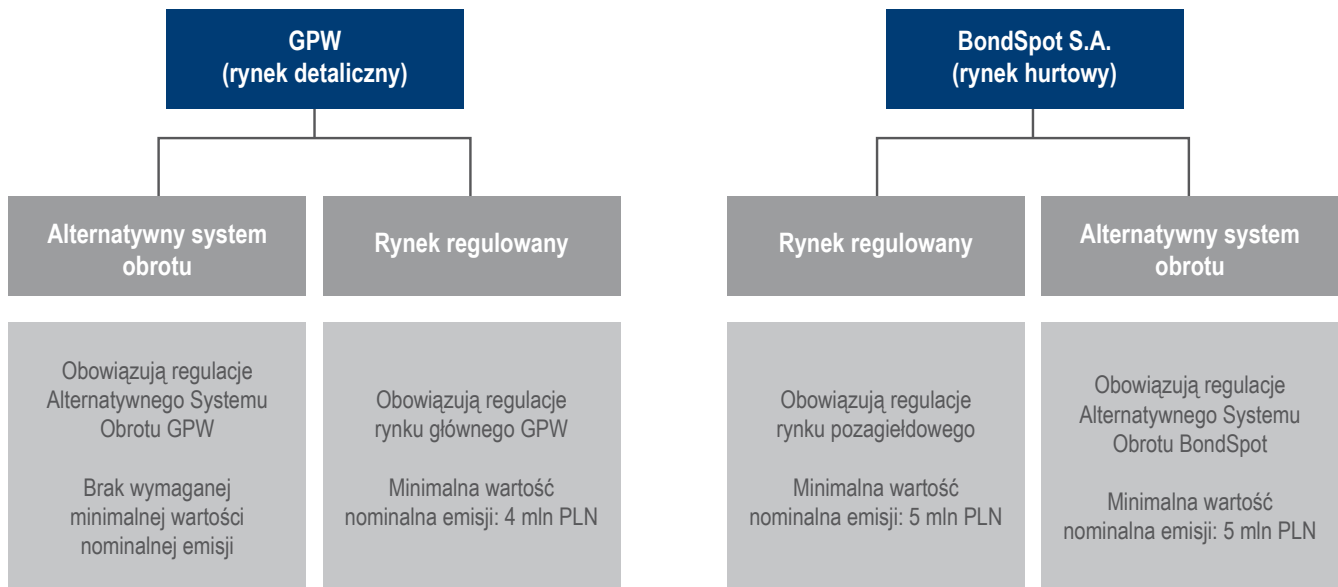
## Wprowadzenie obligacji na Catalyst służy:

- zwiększeniu płynności obligacji (obligacje stają się przedmiotem obrotu między inwestorami),
- wzmocnieniu efektu marketingowego (plasowanie emisji poprzedzone jest zwykle akcją promocyjną),
- zwiększeniu wiarygodności instrumentu (ze względu na wymogi informacyjne emisja i emitent stają się bardziej transparentni),
- zróżnicowaniu portfela inwestorów (informacja o emisji trafia do szerszej grupy adresatów)

Na rynku Catalyst zaistnieć można już przez samą autoryzację obligacji. Autoryzacja polega na rejestracji emisji w publicznie dostępnym systemie informacyjnym Catalyst oraz zobowiązaniu się Emitenta do wykonywania obowiązków związanych z przekazywaniem informacji bieżących i okresowych. Oznacza to, że bez wprowadzania obligacji do obrotu, Emitent uzyskuje swego rodzaju certyfikat jakości tego instrumentu.



- Na rynku regulowanym dokonuje się obrotu obligacjami, które zostały dopuszczone do obrotu w oparciu o prospekt emisyjny i których emisja została skierowana do co najmniej 100 podmiotów lub do nieoznaczonego adresata.
- Na rynku ASO przedmiotem obrotu są papiery wartościowe wprowadzone do obrotu w oparciu o ofertę ich nabycia, skierowaną do nie więcej niż 99 podmiotów i w oparciu o dokument informacyjny prostszy od prospektu emisyjnego.



# Warunki emisji

Przebieg procesu emisji obligacji, jego poszczególne etapy i czas trwania zależą od wielu czynników (wielkości emisji, rodzaju inwestorów, ewentualnego plasowania na Catalyście). Podjęcie decyzji o zaciągnięciu zobowiązania z obligacji powinno być poprzedzone analizą ekonomiczną i prawną sytuacji Emitenta oraz planowanego przedsięwzięcia. Procedurę emisyjną przeprowadza zarząd spółki, a w przypadku jednostek samorządu terytorialnego – organ wykonawczy. Proces emisji wymaga często zaangażowania organów uchwałodawczych (w szczególności przy emisji przez j.s.t. oraz wprowadzaniu instrumentów na Catalyście).

Zasady i treść zobowiązań wynikających z obligacji określają warunki emisji, a gdy jest ona kierowana na Catalyście dokument informacyjny (ASO) lub prospekt emisyjny (rynek regulowany). Z punktu widzenia zasad spłaty zobowiązania najistotniejszymi elementami obligacji są:

kwota emisji

typ obligacji

termin spłaty

sposób emisji

zabezpieczenie

wynagrodzenie inwestora

## PIENIĘŻNE

- oprocentowanie – stałe lub zmienne (w tym indeksowe, a więc zależne od określonego wskaźnika np. inflacji.)
- dyskonto – obligatariusz nabywa obligację po cenie emisyjnej, niższej niż wartość nominalna i zarabia na różnicy

## NIEPIENIĘŻNE

- prawo do zamiany obligacji na akcje emitenta lub innej spółki
- prawo do udziału w zysku emitenta
- prawo pierwszeństwa nabycia akcji emitenta
- inne



## Obszary współpracy

Zapewniamy kompleksowe doradztwo na wszystkich etapach emisji obligacji



### PRZED EMISJĄ

- analiza stanu prawnego potencjalnego Emitenta (audyt)
- doradztwo przy wyborze optymalnego sposobu finansowania
- analiza ryzyka prawnego związanego z emisją (w tym: w zakresie finansów publicznych, ustanawianych zabezpieczeń, podatków)
- przeprowadzanie szkoleń członków organów Emitenta oraz jego pracowników w zakresie obowiązków związanych z emisją

### W PROCESIE EMISJI

- przygotowanie warunków emisji, umów z instytucjami finansowymi i domami maklerskimi oraz wszelkich dokumentów niezbędnych w procesie emisji
- doradztwo przy ustanowieniu zabezpieczeń oraz przygotowanie dokumentacji w tym zakresie
- przeprowadzanie szkoleń członków organów Emitenta oraz jego pracowników w zakresie obowiązków związanych z emisją

### PO EMISJI

- obsługa wyemitowanych obligacji
- doradztwo przy wykonywaniu zobowiązań Emitenta wynikających z obligacji
- pomoc przy zmianie warunków emisji, programu emisji itp.
- przeprowadzanie szkoleń członków organów Emitenta oraz jego pracowników w zakresie obowiązków związanych z wykonywaniem zobowiązań z wyemitowanych obligacji

# CATALYST

Poza standardowymi usługami związanymi z emisją obligacji, w przypadku skierowania emisji na Catalyst, Kancelaria:

- przeprowadza analizę ryzyka prawnego związanego z emisją i wejściem na Catalyst
- uczestniczy i doradza przy tworzeniu dokumentów wymaganych do wprowadzenia obligacji na Catalyst (w szczególności dokumentu informacyjnego, wniosków do KDPW i giełdy, umów zabezpieczeń)
- doradza przy realizacji obowiązków informacyjnych wynikających z obecności na Catalyst
- szkoli członków organów Emitenta i jego pracowników w zakresie obowiązków informacyjnych

## Dlaczego my?

- **Doświadczenie**

Od wielu lat pomagamy w pozyskiwaniu finansowania przedsięwzięć przez wszystkich uczestników rynku – zarówno sektora publicznego, jak i prywatnego, w tym poprzez emisję obligacji. Posiadamy doświadczenie w doradztwie podmiotom realizującym inwestycje w różnych branżach (m.in. w budownictwie, górnictwie, transporcie, nowych technologiach).

- **Kompleksowa obsługa inwestycji**

Dzięki grupom eksperckim zapewniamy kompleksowe doradztwo podczas całego procesu pozyskiwania kapitału oraz realizacji przedsięwzięcia. Kancelaria gwarantuje udział specjalistów z danej dziedziny prawa (w szczególności prawa podatkowego, handlowego, rynków kapitałowych, finansów publicznych, prawa samorządowego) na każdym etapie emisji.

- **Współpraca z doradcami ekonomicznymi i podatkowymi**

Współpracujemy z doradcami podatkowymi, specjalistami z zakresu finansów publicznych oraz doradcami ekonomicznymi doświadczonymi w transakcjach na rynku kapitałowym.

Doradcy ci wspierają Emitentów na poszczególnych etapach emisji – od analizy sytuacji spółki lub jednostki samorządu terytorialnego i planowanego przedsięwzięcia poprzez pomoc przy wyborze optymalnego sposobu finansowania oraz ustalenie warunków emisji po przeprowadzeniu procedury emisyjnej.



## Tworzymy bezpieczne i efektywne rozwiązania prawne

Od 2002 roku pomagamy polskim i międzynarodowym podmiotom efektywnie prowadzić działalność gospodarczą w nieustannie zmieniającym się otoczeniu rynkowym.

Jesteśmy jedną z największych kancelarii działających na rynku południowej Polski, świadcząca kompleksowe usługi doradcze we wszystkich dziedzinach prawa związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej.

Stawiamy sobie za cel pomaganie naszym Klientom w wypracowaniu korzystnych strategii prowadzenia działalności oraz dostarczanie skutecznych rozwiązań prawnych minimalizujących ryzyko działalności gospodarczej. W naszych działaniach dążymy do tego, aby nasi Klienci wzmocniali swoją pozycję rynkową i osiągnęli wyznaczone cele.

Zapewniamy bieżącą pomoc w obsłudze prawnej spółek, uwzględniając każdorazowo kwestie podatkowe występujące w prowadzeniu działalności gospodarczej. Prowadzimy sprawy sporne i reprezentujemy w sądach, doradzamy w skomplikowanych transakcjach, a także przeprowadzamy procesy restrukturyzacyjne. Rozwijamy zespoły eksperckie – świadczące zarówno bieżącą obsługę łączącą rozwiązania z różnych dziedzin jak i oferujące wyspecjalizowane doradztwo dla określonych branż.

[www.kancelaria-szip.pl](http://www.kancelaria-szip.pl)

**ŚLĄZAK, ZAPIÓR I WSPÓLNICY**

Kancelaria Adwokatów  
i Radców Prawnych  
Spółka Komandytowa

**Biuro w Katowicach:**

Al. Korfanego 141  
40-154 Katowice  
tel. +48 32 783 88 00; +48 32 783 88 88  
fax +48 32 783 88 99  
e-mail: [kontakt@kancelaria-szip.pl](mailto:kontakt@kancelaria-szip.pl)

**Biuro w Zielonej Górze:**

ul. Krawiecka 2  
65-001 Zielona Góra  
tel./fax +48 68 324 10 18  
e-mail: [zgora@kancelaria-szip.pl](mailto:zgora@kancelaria-szip.pl)