



GIEŁDA PAPIERÓW  
WARTOŚCIOWYCH  
w Warszawie

# Kapitał dla innowacyjnych przedsiębiorców – od Aniołów Biznesu po Giełdę

Robert Kwiatkowski

Poznań, 10 luty 2010 r.



KAPITAŁ LUDZKI  
NARODOWA STRATEGIA SPÓJNOŚCI



UNIA EUROPEJSKA  
EUROPEJSKI  
FUNDUSZ SPOŁECZNY



Projekt współfinansowany przez Unię Europejską w ramach Europejskiego Funduszu Społecznego



## Standardowe formy pozyskania kapitału dla innowacyjnych przedsiębiorców:

- „Anioły Biznesu”,
- Kredyt bankowy
- Firmy Venture Capital i Private Equity,
- Oferta prywatna,
- Inwestor strategiczny,
- Oferta prywatna połączona z wprowadzeniem instrumentów na rynek publiczny,
- Oferta publiczna z wprowadzeniem na rynek publiczny na rynek publiczny

# CZYM PRZEKONAĆ INWESTORÓW W TRUDNYCH CZASACH ?





# 1. Sposób - Emisja akcji



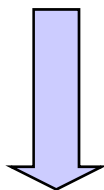
Główny Rynek  
(rynek regulowany)

Rynek nieregulowany





## OFERTA PUBLICZNA



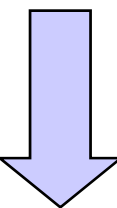
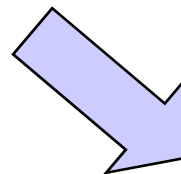
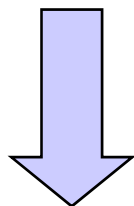
PROSPEKT EMISYJNY

MEMORANDUM  
INFORMACYJNE

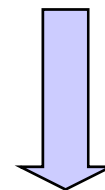
Ustawa o ofercie publicznej

Rozporządzenie  
Komisji WE 809/2004

Rozporządzenie  
z dnia 6 lipca 2007 r.  
w sprawie szczegółowych  
warunków, jakim powinno  
odpowiadać memorandum  
informacyjne



## OFERTA PRYWATNA



DOKUMENT INFORMACYJNY

Załącznik Nr 1 do Regulaminu  
Alternatywnego Systemu Obrotu

# DROGA SPÓŁKI NA NEWCONNECT

Decyzja właścicieli o wejściu na NC

Ewentualna restrukturyzacja

Przekształcenie w spółkę akcyjną (jeśli funkcjonuje w innej formie prawnej)

**Oferta publiczna (od 100 inwestorów)**

Uchwała WZ o zamiarze wprowadzenia akcji do obrotu na NC w drodze oferty publicznej i ewentualnej nowej emisji akcji

Wybór domu maklerskiego i doradców

Sporządzenie publicznego dokumentu informacyjnego (prospekt lub memorandum informacyjne)

Zatwierdzenie dokumentu informacyjnego przez KNF (lub inny europejski organ nadzoru) - 20 dni roboczych

**Oferta prywatna (do max. 99 inwestorów)**

Uchwała WZ o zamiarze wprowadzenia akcji do obrotu na NC w drodze oferty prywatnej

Wybór Autoryzowanego Doradcy

Sporządzenie dokumentu informacyjnego

Zatwierdzenie dokumentu informacyjnego przez AD i GPW – 5 dni roboczych

Rejestracja akcji w KDPW

Pierwsze notowanie



## KORZYŚCI Z NOTOWANIA AKCJI

Korzyści dla spółki	Korzyści dla GPW
Wzrost wartości fundamentalnej	Wzrost kapitalizacji
Wzrost marży i zysków	Wzrost obrotów
Łatwość w przekonaniu inwestorów do inwestycji	Wzrost liczby debiutów (IPO)
Niższe koszty pozyskania kapitałów	Przyciąganie emitentów zagranicznych
Przyciąganie inwestorów zagranicznych	Wzrost znaczenia GPW w regionie



## 2. Sposób - Emisja obligacji RYNEK OBLIGACJI NIESKARBOWYCH - CATALYST

### „WINDOW OF OPPORTUNITY” DLA OBLIGACJI NIESKARBOWYCH

- potencjał polskiego rynku
- kryzys finansowy jako katalizator rozwoju obligacji nieskarbowych, w warunkach względnego osłabienia pozycji sektora bankowego
- potrzeby inwestycyjne polskich samorządów



### CATALYST – OFERTA DLA SAMORZĄDÓW

- nowe możliwości finansowania potrzeb samorządów
- kreowanie wizerunku i wzmacnianie wiarygodności samorządów
- konkurencyjne warunki wobec innych sposobów pozyskiwania środków na finansowanie rozwoju
- wycena rynkowa
- przejrzystość

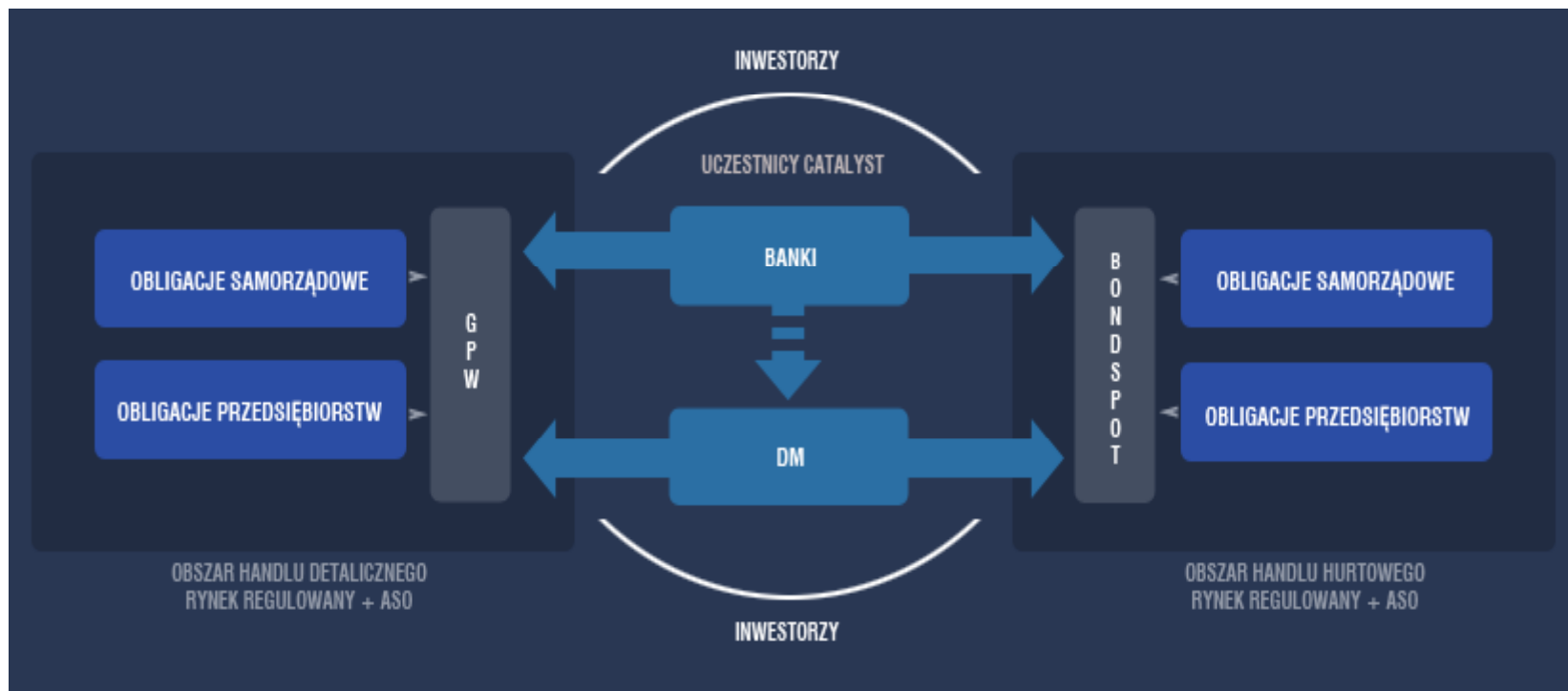


## RYNEK OBLIGACJI NIESKARBOWYCH DZISIAJ

1. Obligacje nieskarbowe
  - ok. 10% wartości rynku długu ogółem
  - ok. 3% w relacji do PKB
2. Obligacje komunalne – ok. 11% wartości obligacji nieskarbowych
  - ok. 370 emitentów
  - ok. 600 emisji
  - średnia wartość emisji – 7 mln zł; 80% emitentów – emisje do 10 mln zł
  - główni nabywcy obligacji – banki (86%) kupujące na swoją „książkę”, obligacje jako substytut kredytu
3. Cechy rynku obligacji nieskarbowych:
  - brak emisji publicznych
  - brak rynku wtórnego
  - brak płynności
  - brak rynkowej wyceny
  - brak przejrzystości



## RYNEK CATALYST – SCHEMAT ORGANIZACYJNY



### Uruchomienie rynku Catalyst – 30 września 2009 r.

- rynki regulowane: detaliczny i hurtowy
- rynki alternatywne : detaliczny i hurtowy



## KORZYŚCI WYNIKAJĄCE Z EMISJI OBLIGACJI EMITENT

- informacja o emisji i emitencie dociera do szerszego grona inwestorów, przez co są znane i przez to może bardziej interesujące niż instrumenty anonimowe.
- w odróżnieniu od kredytu nie wymaga organizacji przetargu w trybie zamówień publicznych w miejsce wyboru oferty (regulowane przez Kodeks Cywilny)
- podnosi wiarygodność, tworzy „publiczną historię kredytową” (co jest szczególnie ważne dla nieznanego jeszcze publicznie emitenta)
- zapewnienie emitentowi przez organizatora rynku możliwości wspólnego tworzenia jednego, spójnego źródła informacji o emitencie i emisjach
- prestiż (może być ważny przed wyborami samorządowymi)
- przejrzysta wycena



# KORZYŚCI WYNIKAJĄCE Z EMISJI OBLIGACJI

## **Inwestor:**

- aktualna wycena instrumentów finansowych/przejrzystość cen
- pełny dostęp do informacji o emitencie (także historycznych)
- standaryzacja - ułatwia porównanie ofert emitentów
- standaryzacja obowiązków informacyjnych emitenta
- informacja o nowych emisjach



## RYNEK CATALYST – EMITENCI

### **Wprowadzenie do obrotu giełdowego nowych emitentów:**

- Miasto Stołeczne WARSZAWA (rynek regulowane GPWBondSpot)
- Miasto Radlin (rynek regulowany GPW)



### **Objęcie regulacjami i standardami rynku Catalyst obligacji już wcześniej notowanych na rynku publicznym:**

- Electus SA (rynek regulowany GPW)
- Europejski Bank Inwestycyjny (rynek regulowany GPW)
- BRE Bank Hipoteczny SA (rynek regulowany BondSpot)
- Europejski Fundusz Hipoteczny SA (rynek regulowany BondSpot)
- Gmina Miasto Ostrów Wielkopolski (rynek regulowany BondSpot)
- Miasto Poznań (rynek regulowany BondSpot)
- Miasto Rybnik (rynek regulowany BondSpot)
- Miasto Zamość (rynek regulowany GPW i Bondspot)
- Pekao Bank Hipoteczny SA (rynek regulowany BondSpot)

### **Autoryzacja emisji obligacji, bez wprowadzania jej do obrotu:**

- Miasto Żąbki
- Gmina Kórnik
- Gmina Miejska Tczew
- Gmina Połczyn – Zdrój
- Gmina Miejska Turek

Robert Kwiatkowski

Dyrektor Działu Rozwoju  
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA  
ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa  
tel. (022) 628 32 32, fax (022) 537 70 98



**KAPITAŁ LUDZKI**  
NARODOWA STRATEGIA SPÓJNOŚCI



**UNIA EUROPEJSKA**  
EUROPEJSKI  
FUNDUSZ SPOŁECZNY



Projekt współfinansowany przez Unię Europejską w ramach Europejskiego Funduszu Społecznego