Tabela 4.21. Etapy procesu publicznej emisji obligacji

Etapy	Czynności – działania
Etap I	1. Decyzja emitenta i podjęcie uchwały o emisji obligacji oraz rozważenie decyzji o podjęciu działań związanych z uzyskaniem ratingu, nawiązanie współpracy z agencją ratingową
	2. Nawiązanie współpracy z domem (biurem) maklerskim, pełniącym funkcję podmiotu oferującego, oraz wybór doradców
	3. Przygotowanie dokumentów związanych z emisją: • sporządzenie sprawozdań finansowych i przekazanie ich do badania przez biegłego rewidenta • przeprowadzenie analizy i studium wykonalności (*case study)* emisji obligacji • kompletacja dokumentów • opracowanie publicznego dokumentu informacyjnego
	4. Złożenie publicznego dokumentu informacyjnego do Komisji Nadzoru Finansowego celem jego zatwierdzenia
	5. Zatwierdzenie publicznego dokumentu informacyjnego przez Komisję Nadzoru Finansowego
	6. Publikacja prospektu emisyjnego – *road show*, czyli cykl spotkań z inwestorami, które skutecznie ułatwiają proces sprzedaży
	7. *Book-building* – budowanie księgi popytu, tj. zbieranie od potencjalnych inwestorów niewiążących deklaracji zainteresowania nabyciem danych walorów
Etap II	1. Wystąpienie do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych o zawarcie umowy o: rejestrację obligacji, nadanie im kodu i uczestnictwo emitenta w KDPW
	2. Podjęcie uchwały przez KDPW w sprawie rejestracji obligacji oraz: • nadanie emitentowi statusu emitenta, zawarcie umowy z emitentem • nadanie obligacjom kodu klasyfikacyjnego CFI (*classification of financial instruments*)
	3. Zawarcie umowy z animatorem rynku, wykonującym czynności polegające na stymulowaniu obrotu instrumentami finansowymi, a tym samym zwiększającym atrakcyjność emitenta i bezpieczeństwo inwestora
	4. Zawarcie umowy z GPW SA dotyczącej przydziału obligacji za pomocą systemu informatycznego Giełdy, w tym: • przekazanie do Giełdy informacji o podmiocie oferującym oraz upoważnień dla jego pracowników do wykonywania czynności związanych z przydziałem obligacji • podanie do publicznej wiadomości ceny (przedziału cenowego), po jakiej będą przyjmowane zapisy na obligacje
Etap III	1. Przydział obligacji za pomocą systemu informatycznego GPW SA , który może być przeprowadzony w formie: • subskrypcji – emitent określa wielkość oferty oraz minimalną cenę sprzedaży obligacji, a zlecenia kupna realizowane są po cenie równej cenie oferty • *american auction* – realizacja zleceń następuje po cenie deklarowanej przez kupujących, którzy składając je, nie wiedzieli, jaki jej poziom zagwarantuje nabycie oferowanych obligacji

Tabela 4.21. cd.

Etapy	Czynności – działania
Etap III	2. Złożenie przez emitenta wniosku do GPW SA lub BondSpot SA o dopuszczenie obligacji do obrotu na rynku regulowanym lub o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu (ASO)
	3. Decyzja Zarządu GPW SA lub BondSpot SA w odniesieniu do wyżej wymienionego wniosku
	4. Rejestracja obligacji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych – dematerializacja
	5. Złożenie przez emitenta wniosku do Zarządu GPW SA lub BondSpot SA o wprowadzenie obligacji do obrotu na rynku regulowanym lub wyznaczenie pierwszego dnia notowania w ASO
	6. Pierwsze notowanie – debiut obligacji na rynku

Źródło: na podstawie pracy: Mazurek, 2013, s. 18–21.

Czas niezbędny na realizację całego procesu zależy od wielu czynników wynikających ze specyfiki poszczególnych czynności i działań. Najbardziej czasochłonny jest etap I, ze względu na pracochłonność analiz, konieczność audytu, opracowanie dokumentu informacyjnego, postępowania przed Komisją Nadzoru Finansowego i czas na zatwierdzenie dokumentów.

Dzięki systemowi Catalyst emitenci obligacji otrzymali wiarygodną możliwość finansowania rozwoju, dywersyfikacji źródeł finansowania oraz zaistnienia na rynku publicznym. Tryb skierowania dłużnych instrumentów finansowych do systemu Catalyst określają zasady działania Catalyst. Dopuszczenie (wprowadzenie) danej emisji dłużnych instrumentów finansowych do obrotu, czyli skierowanie emisji obligacji na Catalyst, polega na realizacji takich etapów działania, jak:

- uzyskanie przez emitenta autoryzacji dla danej emisji obligacji;
- skierowanie danej emisji obligacji do obrotu zorganizowanego na Catalyst.

Poniżej zostały omówione obie metody kierowania obligacji do obrotu zorganizowanego na Catalyst.

4.7.1. Uzyskanie przez emitenta autoryzacji dla danej emisji obligacji

Autoryzacja emisji obligacji korporacyjnych oznacza jej rejestrację w publicznie dostępnym systemie informacyjnym Catalyst. Jej uzyskanie następuje z chwilą podjęcia przez Giełdę Papierów Wartościowych uchwały w tym zakresie, o ile wobec emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne. Aby uzyskać autoryzację w odniesieniu do danej emisji obligacji, emitent składa do Zarządu Spółki Akcyjnej GPW w Warszawie wniosek wraz z takimi załącznikami, jak [Mazurek, 2013, s. 18–21]: