

Data:  
21-22 października 2019

Miejsce:  
Hotel Marriott, Warszawa

# Kongres

## obligacji korporacyjnych

Główni Partnerzy:

**ALLEN & OVERY**

**FitchRatings**

**C L I F F O R D**  
**C H A N C E**

**act**  
legal & tax,



Partnerzy:

 **PACZUSKI**  
**TAUDUL**

**大成 DENTONS**

**Navigator** Dom Maklerski®  
Value delivered.

## Prelegenci:

Małgorzata Kleniewska-Wodtke  
Prezes Zarządu, **Fitch Polska S.A.**

Mirosław Dudziński  
Dyrektor Zarządzający Relacjami i Biznesem  
na Europę Środkową i Wschodnią, **Fitch Ratings**,  
Departament Przedsiębiorstw

Andrzej Paczuski  
Partner, **Paczuski & Taudul**

Wojciech Kryński  
Partner, **Ground Frost**

Wojciech Ślusarski  
Dyrektor Biura Kontroli Ryzyka Rynkowego,  
**Bank Pekao SA**

Piotr Lesiński  
Partner, **Allen & Overy**

Kamil Czerepak  
Associate, **Allen & Over**

Grzegorz Namiotkiewicz  
Partner, **Clifford Chance**

Andrzej Stosio  
Partner, **Clifford Chance**

Krzysztof Dziubiński  
CFA, Członek zarządu,  
**Dom Maklerski Navigator S.A.**

Mateusz Mucha  
Dyrektor departamentu obligacji,  
**Dom Maklerski Navigator S.A.**

Bogdan Jacaszek  
Zarządzający Aktywami, **TFI Energia S.A.**

Mateusz Pillich  
Specjalista ds. ewidencji papierów wartościowych,  
**Dom Maklerski Navigator S.A.**

Andrzej Dworcak  
Wiceprezes Zarządu, **Everest Finance S.A.**

Bartosz Kuźniar  
Prezes Zarządu, **Lokum Deweloper S.A.**

Łukasz Gerbszt  
Wiceprezes Zarządu, **Q Securities S.A.**

Mikołaj Stępniewski  
Zarządzający Funduszami, **Investors TFI S.A.**

Grzegorz Abram  
Counsel, **Clifford Chance**

Paweł Zagórski  
Adwokat, **Clifford Chance**

Paweł Długoborski  
Adwokat, **Clifford Chance**

Tomasz Szymura  
Counsel, **Clifford Chance**

Piotr Smołuch  
Wspólnik Zarządzający, **actBSWW**

Jakub Salwa  
Partner, **actBSWW**

Tomasz Gałka  
Dyrektor Departamentu Emisji Papierów Dłużnych,  
**mBank S.A.**

Piotr Wochniak  
Head of Debt Capital Markets, **Bank Pekao S.A.**

Piotr Zagajewski  
Starszy Specjalista ds. Finansowania Strukturalnego  
**Santander Bank Polska S.A.**

Gerhard Mulder  
Co-founder and Director  
**Climate Risk Services**, Holland

Marcin Bartczak  
Partner, **Dentons**

Marcin Żółtek  
Wiceprezes Zarządu, **TFI PZU S.A.**

Marcin Leja  
Prezes Zarządu, **CVI Dom Maklerski**

Paweł Jacel  
CFA, Principal, **CVI Dom Maklerski**

Magdalena Śniegocka  
Dyrektor inwestycyjny, **CVI Dom Maklerski**

Aleksandra Bluj  
Wiceprezes Zarządu, **GPW Benchmark S.A.**

Iwona Załuska  
Prezes Zarządu, **Upper Finance Consulting**

Bogusław Budziński  
Kierownik Wydziału Nadzoru Regulacyjnego,  
Departament Firm Inwestycyjnych  
**Urząd Komisji Nadzoru Finansowego**

## KONGRES OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

## CEETA

Kongres Obligacji Korporacyjnych (VI edycja) konsoliduje środowisko profesjonalistów i instytucji zaangażowanych w rynek obrotu tym jednym z najbardziej popularnych obecnie instrumentów rynku finansowego. Ideą wydarzenia jest stworzenie możliwości do spotkania, wymiany doświadczeń oraz czerpania praktycznej wiedzy od ekspertów aktywnych na rynku emisji i obrotu obligacjami przedsiębiorstw.

Formuła Kongresu Obligacji Korporacyjnych wiąże się nie tylko z wysłuchaniem prelekcji osób, które mają znaczący wpływ na kształtowanie się tego rynku ale poprzez uczestnictwo w eksperckich warsztatach stwarza również warunki do praktycznej nauki i konfrontacji doświadczeń z ekspertami w poszczególnych dziedzinach, którzy w pełni poświęcają się w swojej pracy określonym, wąskim obszarom zagadnień dotyczących długu emitowanego przez przedsiębiorstwa.

Rynek obligacji korporacyjnych ewoluuje i podlega nowym wyzwaniom z perspektywy jego bezpośrednich i potencjalnych uczestników, doradców, regulatorów oraz ustawodawców dlatego mamy poczucie, że to wydarzenie wpisało się już w stały kalendarz biznesowy emitentów, inwestorów, administratorów oraz regulatorów tego obszaru rynku finansowego.

CEETA specjalizuje się w organizacji najwyższej klasy warsztatów szkoleniowych, seminariów, wykładów i konferencji z zakresu rynków finansowych w krajach Europy Środkowej i Wschodniej.

Od 2003 roku zrealizowaliśmy ponad 500 zaawansowanych merytorycznie, eksperckich sesji szkoleniowych i seminariów. Współpracujemy ze środowiskiem eksperckim z Polski, Europy i Stanów Zjednoczonych.

Ponad 10 000 osób wzięło udział w wydarzeniach organizowanych przez nasz zespół. Wsłuchujemy się w opinie naszych klientów, stale śledzimy tendencje oraz funkcjonowanie interesujących nas obszarów tematycznych i staramy się wychodzić naprzeciw oczekiwaniom uczestników rynku stawiając reputację i doskonałość za priorytet.

## PATRONI MEDIALNI:

 **obligacje.pl**

## DZIEŃ PIERWSZY

### SALA BALOWA

8:30 Poranna kawa

9:00 „Otwarcie i prezentacja”

*Małgorzata Kleniewska-Wodtke, Prezes Zarządu, Fitch Polska S.A.*

„Zmiany w oferowaniu obligacji wynikające z wejścia w życie Rozporządzenia prospektowego oraz zmian w Ustawie o ofercie publicznej i Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi.”

*Piotr Lesiński, Partner, Allen & Overy*

„Zmiany w regulacjach krajowych w zakresie oferowania obligacji z perspektywy zwiększenia ochrony nieprofesjonalnych uczestników rynku kapitałowego.”

*Bogusław Budziński, Kierownik Wydziału Nadzoru Regulacyjnego, Dep. Firm Inwestycyjnych, UKNF*

„Implikacje ustawy o wzmacnianiu nadzoru w procesach emisyjnych wynikające ze zmian w ustawie o obligacjach oraz ustawie o obrocie (zmiany wchodzące w życie w 2019 roku łącznie z obecnie rozpatrywanymi przez Sejm).”

*Grzegorz Namiotkiewicz, Partner, Clifford Chance,*

*Grzegorz Abram, Counsel, Clifford Chance*

10:15 – 10:30 Przerwa kawowa

Panel dyskusyjny:

Temat: „Zmiany w oferowaniu obligacji po wejściu w życie Rozporządzenia prospektowego oraz zmiany Ustawy o ofercie publicznej i Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi - z perspektywy praktyków rynku.”

Moderatorzy: *Piotr Lesiński, Partner, Allen & Overy;*

*Grzegorz Namiotkiewicz, Partner, Clifford Chance*

Paniści: *Tomasz Gałka, Dyrektor Biura Emisja Papierów Dłużnych, mBank S.A.;*

*Piotr Wochniak, Head of Debt Capital Markets, Bank Pekao S.A.;*

*Piotr Zagajewski, Starszy Specjalista ds. Finansowania Strukturalnego, Santander Bank Polska S.A.*

Panel dyskusyjny:

Temat: „Kluczowe czynniki sukcesu emisji obligacji z perspektywy relacji emitent – oferujący – inwestorzy”.

Moderator: *Mateusz Mucha, Dyrektor DCM, Dom Maklerski Navigator S.A.;*

Paniści: *Andrzej Dworcak, Wiceprezes Zarządu, Everest Finanse S.A.;*

*Paweł Jacel, CFA, Principal, CVI Dom Maklerski;*

*Bartosz Kuźniar, Prezes Zarządu, Lokum Deweloper S.A.*

*Mikołaj Stępniewski, Zarządzający Funduszami, Investors TFI S.A.*

„Climate change and credit risk: understand the hidden risks in bond portfolios”

*Gerhard Mulder, Co-founder and Director Climate Risk Services, Holland*

- understand main drivers of climate risk
- regulatory responses to climate risk
- identify physical and transition risks in bond portfolios
- how to quantify climate risk - strategies to update credit risk models
- portfolio level risk mitigation options

13:15 - 14:15 - Lunch

### WARSZTAT „A” 14:15 – 17:00

*Krzysztof Dziubiński, CFA Członek Zarządu, DM Navigator S.A.*

*Mateusz Pillich, Spec, ds. ewidencji papierów wartościowych, DM Navigator S.A.*

Praktyczne aspekty obowiązkowej dematerializacji obligacji.

- możliwe tryby rejestracji obligacji w kontekście rodzaju emisji i oferty
- charakterystyka nowych funkcji w KDPW: agent emisji, pośrednik rejestracyjny, agent płatniczy

- wpływ wprowadzonych zmian na proces i harmonogram emisji

15:15 - 15:30 - Przerwa Kawowa

- uwarunkowania współpracy na linii emitent - agent emisji – KDPW
- kluczowe zasady kształtowania warunków emisji w zgodzie z regulacjami KDPW
- możliwe sposoby i zasady obsługi świadczeń z obligacji

## **WARSZTAT „B” 14:15 – 17:00**

*Piotr Smoluch, Partner Zarządzający, actBSWW*  
*Jakub Salwa, Partner, actBSWW*

### **Formy zabezpieczania obligacji.**

- Rodzaje zabezpieczeń (rzeczowe/obligacyjne)
- Rodzaje zabezpieczeń możliwe do zaimplementowania w konkretnych strukturach finansowania (w tym collateral lending oraz project finance)

15:15 - 15:30 - Przerwa Kawowa

- Istotne klauzule umowne umożliwiające efektywne dochodzenie zabezpieczeń
- Skuteczność zabezpieczeń w kontekście postępowań związanych z niewypłacalnością dłużnika

## **WARSZTAT „D” 14:15 – 17:00**

*Piotr Lesiński, Partner, Allen & Overy*  
*mec. Kamil Czerepak, Associate, Allen & Overy*

### **Sporządzanie prospektów w reżimie nowego rozporządzenia prospektowego**

- Podstawowe akty prawne: Rozporządzenie prospektowe i Rozporządzenie delegowane Komisji
- Zmiany w stosunku do poprzedniego stanu prawnego
- Zasady formułowania czynników ryzyka

15:15 – 15:30 - Przerwa kawowa

### **Postępowanie o zatwierdzenie prospektu:**

- zmiany w stosunku do poprzedniego stanu prawnego
- doświadczenia z regulatorami przy zatwierdzaniu prospektów emisyjnych

## **WARSZTAT „C” 14:15 – 17:00**

*Wojciech Ślusarski, Dyrektor Biura Kontroli Ryzyka Rynkowego, Bank Pekao S.A.*

### **Wycena obligacji korporacyjnych.**

- Kluczowe aspekty konstrukcji obligacji wpływające na wycenę
- Źródła danych do wyceny obligacji
- Wycena obligacji w świetle otoczenia prawnego i regulacyjnego

15:15 – 15:30 Przerwa kawowa

- Modele ryzyka kredytowego (zredukowane vs strukturalne)
- Najczęstsze błędy popełniane w procesie wyceny
- Przykłady wyceny typowych obligacji z polskiego rynku

## DZIEŃ DRUGI

### SALA BALOWA

9:00

„Digitalizacja a dłużne rynki kapitałowe”.

*Adw. Andrzej Stosio, Partner, Clifford Chance*

„Restrukturyzacja obligacji w ujęciu praktycznym”.

*Paweł Zagórski, Adwokat, Clifford Chance*

*Paweł Długoborski, Adwokat, Clifford Chance*

„Wskaźniki referencyjne jako nowy produkt na rynku finansowym.

*Aleksandra Bluj, Wiceprezes Zarządu, GPW Benchmark S.A.*

- Segment indeksów i wskaźników jako nowa część rynku finansowego
- WIBID i WIBOR pod rygiorem Rozporządzenie BMR
- Stosowanie, korzystanie ze wskaźników - ciągłość stawek jako element stabilności funkcjonowania polskiego rynku finansowego
- Wskaźniki alternatywne – szanse i wyzwania rynku finansowego w świecie BMR

10:30 – 10:45 Przerwa kawowa

Panel dyskusyjny inwestorów:

Moderator: *Mirosław Dudziński, Dyrektor Zarządzający Relacjami i Biznesem na Europę Środkową i Wschodnią, Fitch Ratings*

Paniści: *Marcin Żółtek, Wiceprezes zarządu TFI PZU S.A. ;*

*Marcin Leja, Prezes Zarządu ,CVI Dom Maklerski;*

*Bogdan Jacaszek, Zarządzający Aktywami. TFI Energia S.A.;*

„Elementy raportowania schematów podatkowych w transakcjach emisji obligacji..

*Tomasz Szymura, Counsel, Clifford Chance*

Panel dyskusyjny:

Temat: „Rynek obligacji korporacyjnych w ujęciu małych i średnich przedsiębiorstw

– charakterystyka emisji i ryzyka kredytowego, w szczególności koszt/zabezpieczenia/standard oceny ryzyka.”

Moderator: *Piotr Smoluch, Partner, actBSWW*

Paniści: *Łukasz Gerbszt, Wiceprezes zarządu Q Securities S.A. ;*

*Iwona Załuska, Prezes zarządu, Upper Finance Consulting;*

*Magdalena Śniegocka, Dyrektor Inwestycyjny, CVI Dom Maklerski;*

13:15 – 14:15 Lunch

### WARSZTAT „A” 14:15 – 17:00

*Piotr Lesiński, Partner, Allen & Overy*

Emisja instrumentów dłużnych przez banki w celu finansowania funduszy regulacyjnych.

- Rodzaje funduszy regulacyjnych banków
- MREL (minimalny poziom funduszy własnych i zobowiązań podlegających umorzeniu lub konwersji)
- TLAC (całkowita zdolność do absorpcji straty)
- Instrumenty senior non-preferred

15:15 – 15:30 Przerwa kawowa

- Instrumenty Tier 2
- Instrumenty Additional Tier 1

### WARSZTAT „B” 14:15 – 17:00

*Wojciech Kryński, Partner, Ground Frost*

Aspekty rachunkowe.

- Intencja nabycia obligacji jako determinanta klasyfikacji księgowej i późniejszej wyceny
- Wycena obligacji metodą skorygowanej ceny nabycia – przykład liczbowy.

15:15 – 15:30 Przerwa kawowa

- Wycena obligacji do wartości godziwej
  - obligacje notowane na rynku giełdowym
  - obligacje nienotowane
  - odnoszenie wyników wyceny dla obligacji zaklasyfikowanych jako DDS i WGPW
- Identyfikacja i rozpoznawanie utraty wartości obligacji

## WARSZTAT „C” 14:15 – 17:00

*Andrzej Paczuski, Partner, Paczuski & Taudul*

### Aspekty podatkowe obligacji korporacyjnych.

- Kwalifikacja podatkowa kosztów emisji obligacji
- Podatek VAT związany z emisją obligacji
- Regulacje dotyczące niedostatecznej kapitalizacji
- Odpisy aktualizacyjne a strata na sprzedaży obligacji
- Pobór podatku u źródła – emitent jako płatnik podatku
- Euroobligacje

15:15 – 15:30 Przerwa kawowa

- Praktyczne aspekty ustalania statusu „beneficial ownera”
- Klauzula „gross up”
- Rola podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych / ewidencje obligacji
- Obligacje zamienne
- Obligacja jako przedmiot w transakcji repo oraz revers repo

## WARSZTAT „D” 14:15 – 17:00

*Marcin Bartczak, Partner, Dentons*

### System zarządzania ryzykiem związanym z wykorzystywaniem wskaźników referencyjnych.

W ostatnich latach w związku z wejściem w życie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszu inwestycyjnego i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 („BMR”) środowisko prawne związane z opracowywaniem i wykorzystywaniem wskaźników referencyjnych ulega głębokiej restrukturyzacji i zmianom. Zmiany te w szczególności w zakresie wskaźników stopy procentowej (WIBOR, LIBOR, EURIBOR) powodują powstanie szeregu ryzyk zarówno prawnych jak i finansowych związanych z zawieraniem umów opartych o te wskaźniki, emitowanie bądź nabywanie instrumentów finansowych.

Przedstawienie obecnej sytuacji najważniejszych indeksów stopy procentowej (WIBOR, EURIBOR, LIBOR) jak i możliwych kierunków ich zmian,

Szczegółowe przedstawienie klasyfikacji ryzyk z punktu widzenia różnego zakresu wykorzystywania indeksów stopy procentowej:

- stosowanie wskaźników referencyjnych w rozumieniu BMR,
- stosowanie wskaźników referencyjnych nie objętych BMR,
- wykorzystywanie indeksów nie będących wskaźnikami,
- nabywanie instrumentów finansowych, gdzie świadczenia ustalane są w oparciu o wskaźniki referencyjne,
- wykonywanie usług inwestycyjnych w zakresie instrumentów finansowych, gdzie świadczenia ustalane są w oparciu o wskaźniki referencyjne.

15:15 – 15:30 - Przerwa kawowa

Szczegółowe przedstawienie klasyfikacji ryzyk według podziału na:

- ryzyka ogólne wynikające z przepisów prawa, konstrukcji indeksów i ich kierunków zmian,
- ryzyka szczególne wynikające z treści zawartych umów i wyemitowanych bądź nabytych instrumentów finansowych.

Przedstawienie w odniesieniu do każdego rodzaju ryzyka propozycji rozwiązań mających zminimalizować negatywne konsekwencje wystąpienia danego rodzaju ryzyka.

# Kongres obligacji korporacyjnych

Prosimy wypełnić formularz i przesłać na adres:  
**registration@ceeta.pl**

Firma: \_\_\_\_\_

Adres: \_\_\_\_\_

Imię i nazwisko: \_\_\_\_\_

Stanowisko: \_\_\_\_\_

Departament: \_\_\_\_\_

Telefon: \_\_\_\_\_

E-mail: \_\_\_\_\_

Imię i nazwisko: \_\_\_\_\_

Stanowisko: \_\_\_\_\_

Departament: \_\_\_\_\_

Telefon: \_\_\_\_\_

E-mail: \_\_\_\_\_

Imię i nazwisko: \_\_\_\_\_

Stanowisko: \_\_\_\_\_

Departament: \_\_\_\_\_

Telefon: \_\_\_\_\_

E-mail: \_\_\_\_\_

Imię i nazwisko: \_\_\_\_\_

Stanowisko: \_\_\_\_\_

Departament: \_\_\_\_\_

Telefon: \_\_\_\_\_

E-mail: \_\_\_\_\_

DATA: 21-22 października 2019

MIEJSCE: Hotel Marriott, Warszawa

CENA : 1 900 PLN + VAT

WARSZTAT „A”    WARSZTAT „B”    WARSZTAT „C”    WARSZTAT „D”

WARSZTAT „A”    WARSZTAT „B”    WARSZTAT „C”    WARSZTAT „D”

#### SPOSÓB PŁATNOŚCI:

Przelew bankowy

mBank S.A.

Nr konta: 31 1140 2017 0000 4102 1305 4692

#### FAKTURA:

Oświadczamy, że jesteśmy płatnikiem VAT, nasz nr NIP \_\_\_\_\_ i upoważniamy firmę CEETA - Central and Eastern Europe Training Advisory do wystawienia faktury VAT bez naszego podpisu.

Oświadczamy, że nie jesteśmy płatnikiem VAT.

Wyrażamy zgodę na wystawienie i przesyłanie faktury w formie elektronicznej:

TAK na adres: \_\_\_\_\_

#### NASZ ADRES:

ul. Grzybowska 4/217, 00-131 Warszawa

tel.: 22 828 07 13 ; info@ceeta.pl

\_\_\_\_\_  
**Podpis**

\_\_\_\_\_  
**Data i pieczęć**

Wyrażamy zgodę na przetwarzanie naszych danych osobowych przez firmę CEETA Central and Eastern Europe Training Advisory w zakresie prowadzonej przez nią działalności gospodarczej.

Warunkiem uczestnictwa jest dokonanie wpłaty w 14 dni od dnia otrzymania faktury na konto CEETA Central and Eastern Europe Training Advisory.

W przypadku rezygnacji prosimy o kontakt najpóźniej dwa tygodnie przed rozpoczęciem seminarium. Zgłoszenie rezygnacji po terminie wiąże się z poniesieniem pełnej opłaty jak za uczestnictwo. Istnieje możliwość zastępstw.

CEETA zastrzega sobie prawo do zmiany daty, prowadzących oraz odwołania seminarium w razie nieprzewidzianych wcześniej i niezależnych od organizatora okoliczności.



#### KLAUZULA INFORMACYJNA OBOWIĄZUJĄCA PO ROZPOCZĘCIU STOSOWANIA RODO

Informuję, że:

- 1) administratorem Pani/Pana danych osobowych jest firma CEETA Central and Eastern Europe Training Advisory w Warszawie z siedzibą przy ul. Grzybowska 4/217, 00-131 Warszawa, zwany dalej Administratorem; Administrator prowadzi operacje przetwarzania Pani/Pana danych osobowych.
- 2) Administratorem danych osobowych jest Tomasz Dendura e-mail: tomasz.dendura@ceeta.pl
- 3) Pani/Pana dane osobowe przetwarzane będą w zakresie prowadzonej przez firmę CEETA Central and Eastern Europe Training Advisory działalności gospodarczej (realizacja kongresów i warsztatów szkoleniowych).
- 4) podstawą przetwarzania Pani/Pana danych osobowych jest rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/W (ogólne rozporządzenie o ochronie danych);
- 5) posiada Pani/Pan prawo do:
  - żądania od Administratora dostępu do swoich danych osobowych, ich sprostowania, usunięcia lub ograniczenia przetwarzania danych osobowych,
  - cofnięcia zgody na przetwarzanie danych osobowych.
- 6) Pani/Pana dane osobowe nie podlegają zautomatyzowanemu podejmowaniu decyzji, w tym profilowaniu;
- 7) Pani/Pana dane osobowe będą przechowywane przez CEETA Central and Eastern Europe Training Advisory Tomasz Dendura.

#### KLAUZULA ZGODY NA ZBIERANIE I PRZETWARZANIE DANYCH OSOBOWYCH ZGODNA Z RODO

- 1) Wyrażam zgodę na przetwarzanie moich danych osobowych przez firmę CEETA Central and Eastern Europe Training Advisory w Warszawie z siedzibą przy ul. Grzybowskiej 4/217, 00-131 Warszawa, NIP: 8151611059, REGON: 017503334 wynikających z prowadzonej przez nią działalności gospodarczej (realizacja kongresów i warsztatów szkoleniowych).
- 2) Podaję dane osobowe dobrowolnie i oświadczam, że są one zgodne z prawdą;
- 3) Zapoznałem/łam się z treścią klauzuli informacyjnej, w tym z informacją o celu i sposobach przetwarzania danych osobowych oraz prawie dostępu do treści swoich danych i prawie ich poprawiania.

Potwierdzam zapoznanie się z powyższymi informacjami:

---

**Podpis**

---

**Data**