



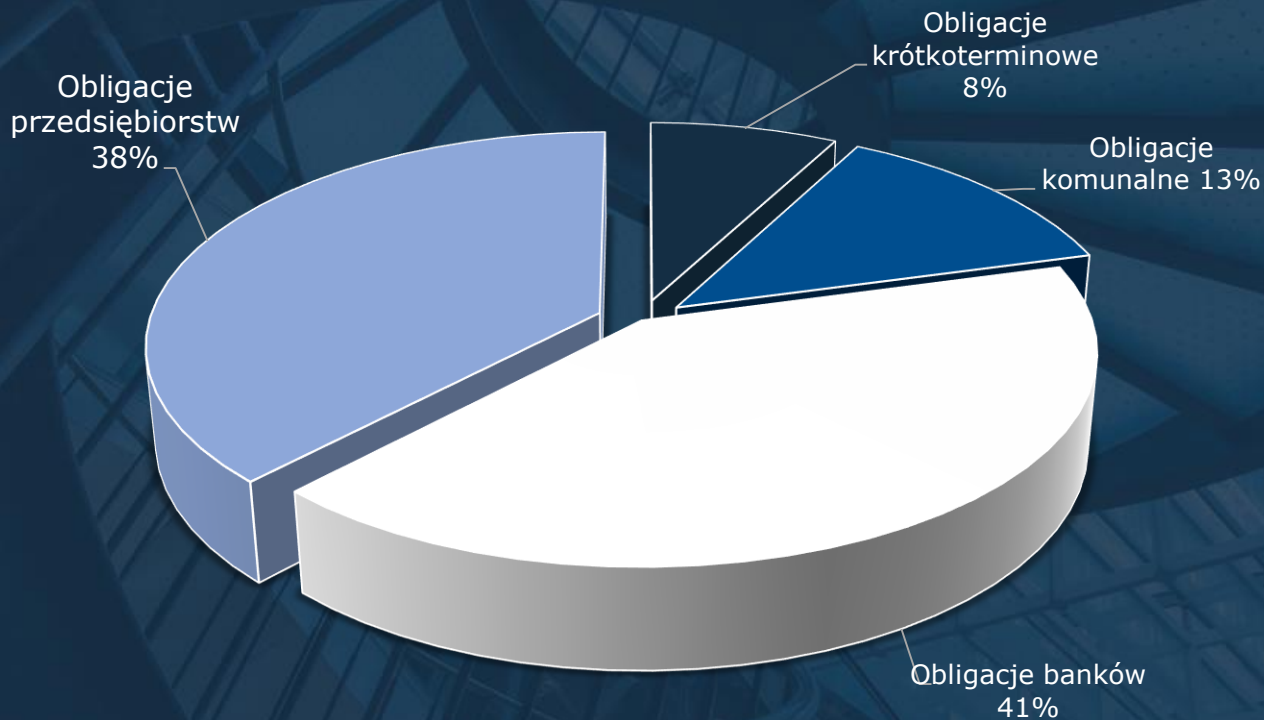
rynek obligacji komunalnych

Maj 2021 r.

1. Rynek obligacji komunalnych
2. Catalyst dla JST
3. Proces emisji obligacji
4. Wybrane przykłady emisji obligacji

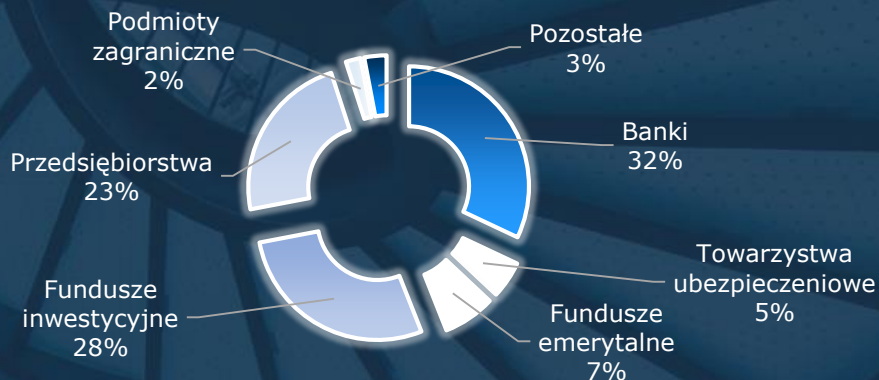
Rynek obligacji komunalnych

Statystyka i struktura krajowego rynku nieskarbowych papierów dłużnych

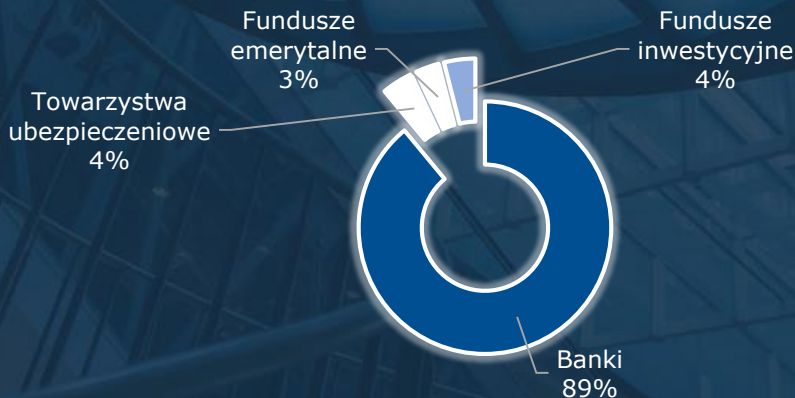


Struktura nabywców nieskarbowych instrumentów dłużnych ogółem i obligacji komunalnych

Struktura nabywców nieskarbowych instrumentów dłużnych ogółem

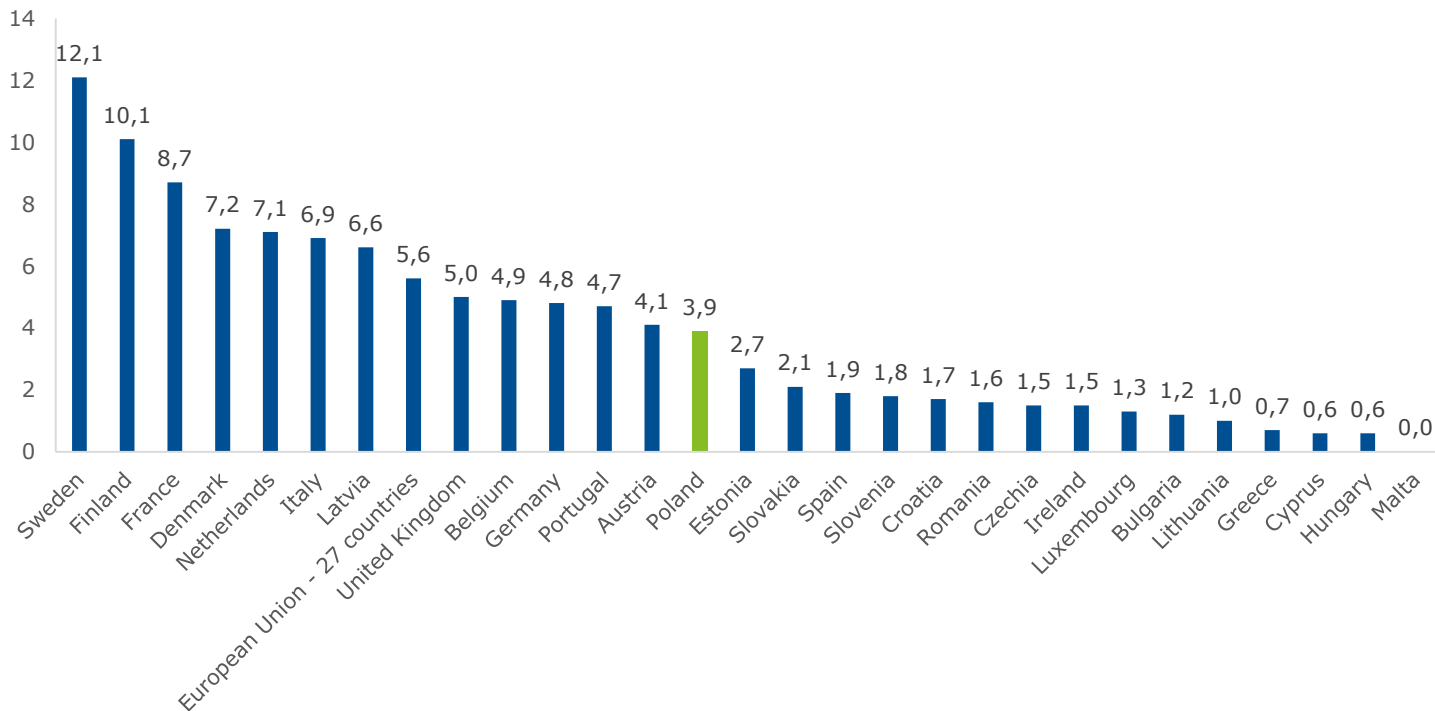


Struktura nabywców obligacji komunalnych



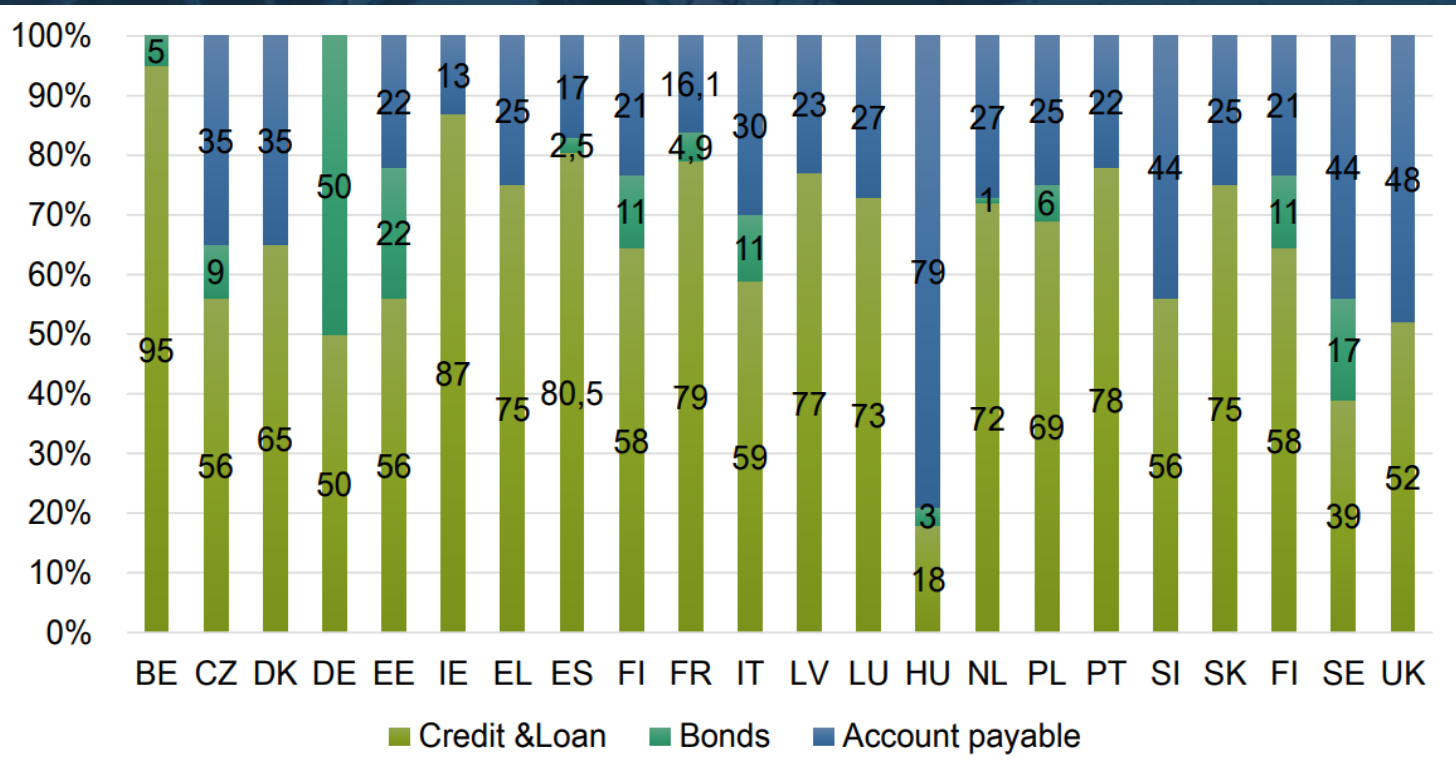
Zadłużenie samorządów w Europie (1/2)

Skonsolidowane zadłużenie brutto jednostek samorządu terytorialnego - procent produktu krajowego brutto (PKB), 2019



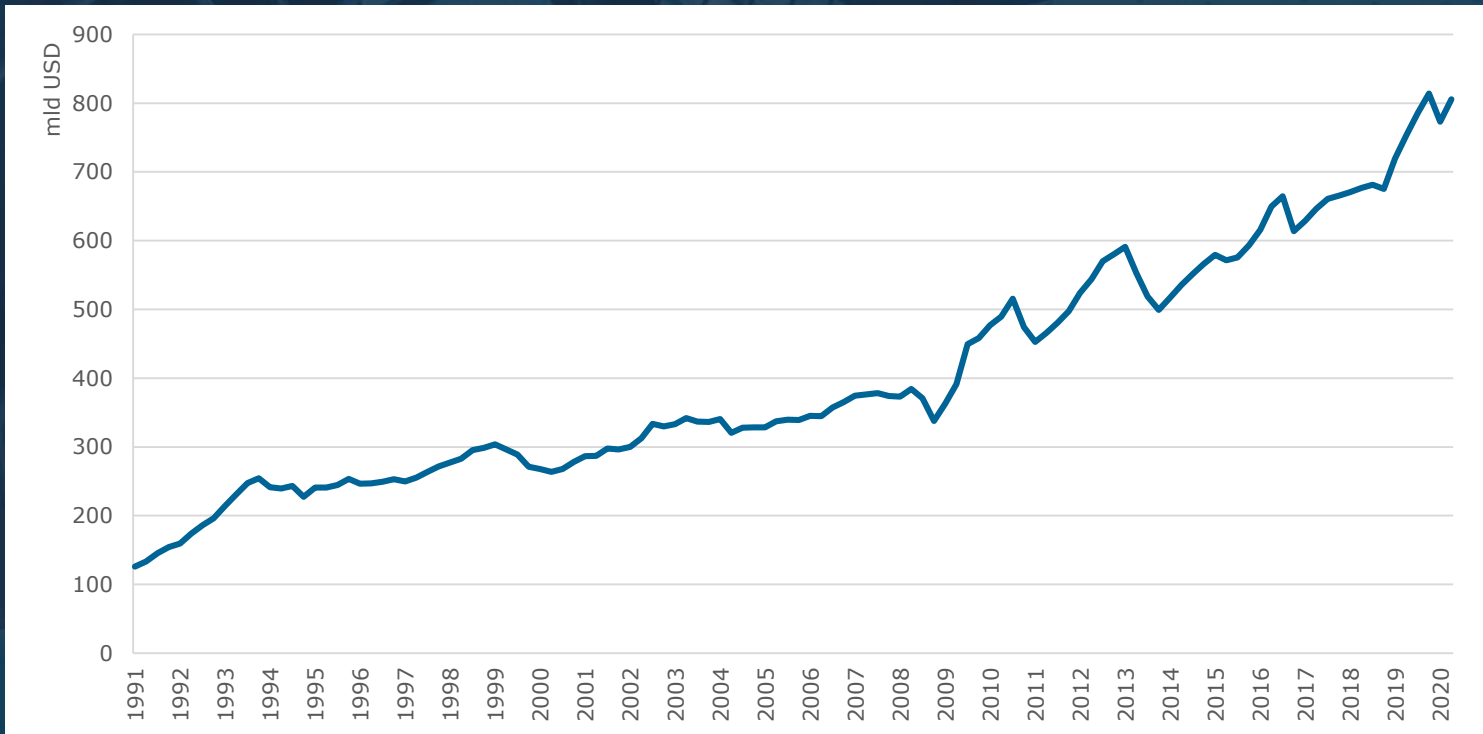
Zadłużenie samorządów w Europie (2/2)

Struktura zadłużenia samorządów, 2017



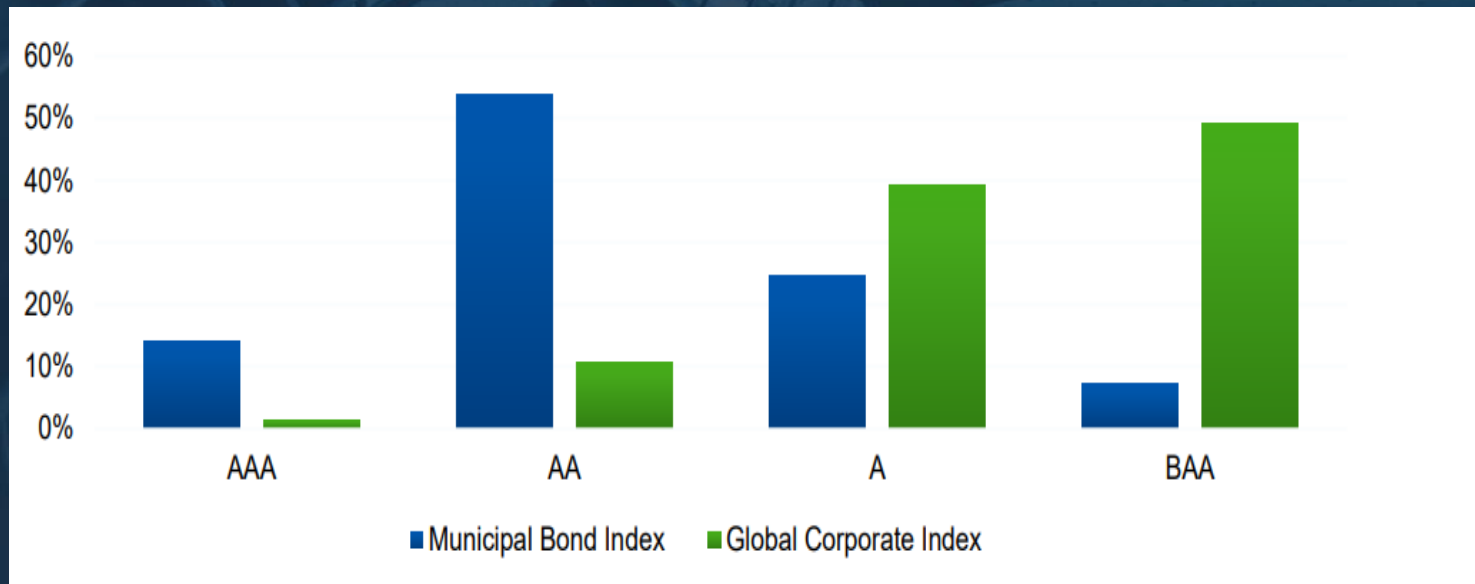
Obligacje komunalne w Stanach Zjednoczonych

Aktywa finansowe ogółem w funduszach obligacji komunalnych w Stanach Zjednoczonych



Rating-i kredytowe obligacji komunalnych i korporacyjnych

Rozkład rating-ów kredytowych emitentów obligacji w podziale na emitentów komunalnych i korporacyjnych



Catalyst dla JST



Rynek Regulowany + ASO

OBLIGACJE
SPÓŁDZIELCZE

LISTY ZASTAWNE

OBLIGACJE
KORPORACYJNE

OBLIGACJE
KOMUNALNE

OBLIGACJE
SKARBOWE

CHARAKTERYSTYKA

- Rynek wtórny dla instrumentów dłużnych
- Pierwszy zorganizowany rynek obrotu papierami dłużnymi w Polsce
- Największy rynek w Europie Środkowo - Wschodniej
- 5 rodzajów obligacji: skarbowe, spółdzielcze, listy zastawne, korporacyjne i komunalne

Wybrane emisje obligacji komunalnych notowanych na Catalyst - przykład



Emitent	Data wykupu	Aktualny kupon	Wartość emisji
WARSZAWA	2028.12.21	0,95	200 000 000
KRAKÓW	2024.04.27	1,85	180 000 000
SIEDLCE	2033.11.25	2,25	80 000 000
WAŁBRZYCH	2025.10.08	2,46	30 000 000
WŁOCŁAWEK	2025.12.20	3,1	30 000 000
WOJEWÓDZTWO OPOLSKIE	2025.12.16	1,2	24 500 000
GMINA PODGÓRZYN	2036.11.25	1,75	24 000 000
GMINA MIASTO PŁOCK	2030.11.25	1,2	24 000 000
ELBLĄG	2026.01.10	1,85	22 000 000
GMINA PIŁA	2026.11.25	1,45	20 000 000



Instrumenty dłużne notowane w PLN

	Obligacje korporacyjne*	Obligacje spółdzielcze	Obligacje komunalne**	Obligacje skarbowe	Razem
Liczba emitentów	79	8	38	3	128
Liczba serii	264	11	173	52	500
Wartość emisji (mld PLN)	45,19	0,11	34,39	946,26	1 025,95

* wraz z listami zastawnymi ** łącznie z obligacjami EBI

Obligacje komunalne na Catalystr

- Obecnie na GPW notowane są emisje 37 jednostek samorządu terytorialnego*
- Łączna wartość notowanych emisji obligacji komunalnych wynosi ponad 3,182 mld zł*
- Wśród notowanych emitentów znajdują się województwa, powiaty i gminy
- Pod względem wartości wprowadzonych instrumentów liderami są: Warszawa (852 mln zł), Kraków (695 mln zł) oraz Siedlce (251 mln zł)
- JST przeznaczyły pozyskane środki z emisji obligacji na:
 - ✓ Finasowanie lub refinansowanie deficytu
 - ✓ Inwestycje sportowe i drogowe
 - ✓ Inwestycje infrastrukturalne
 - ✓ **Wkład własny przy finansowaniu ze środków unii europejskiej**

* Nie uwzględnia obligacji EBI o wartości 30,200 mld zł

Emitent *	Wartość notowanych emisji
WARSZAWA	852 157 000
KRAKÓW	695 000 000
SIEDLCE	251 100 000
ELBLĄG	126 000 000
GMINA MIASTO PŁOCK	104 000 000
GMINA MIASTO ŚWINOUJŚCIE	100 000 000
WAŁBRZYCH	97 000 000
MIASTO ZAMOŚĆ	90 000 000
WOJEWÓDZTWO MAŁOPOLSKIE	85 000 000
MIASTO SŁUPSK	74 000 000
GMINA MIASTO KOSZALIN	70 000 000
GMINA PIŁA	64 000 000
GMINA OLSZTYN	48 000 000
GMINA MIEJSKA ŚWIDNIK	47 600 000
GMINA NIEPOŁOMICE	40 000 000
MIASTO ZDUŃSKA WOLA	36 500 000
MIASTO RADOMSKO	30 000 000
MIASTO KONIN	27 222 000
MIASTO TARNOBZEG	27 163 000
GMINA GOŁDAP	25 000 000
WOJEWÓDZTWO OPOLSKIE	24 500 000
PRZEMYŚL	24 420 000
GMINA PODGÓRZYN	24 000 000
MIASTO PUŁAWY	24 000 000
GMINA SIECHNICE	23 164 000
MIASTO USTKA	20 000 000
GMINA MIASTO EŁK	19 400 000
GMINA MIASTA SANOKA	18 000 000
GMINA BARCIN	17 000 000
GMINA WOŁOMIN	16 000 000
GMINA MIASTO STARGARD	15 000 000
POWIAT GOLEŃIOWSKI	14 000 000
GMINA BRZESKO	13 400 000
MIASTO MARKI	12 500 000
GMINA OLKUSZ	12 000 000
BRODNICA	9 525 000
GMINA MIASTO EŁK	5 600 000
	3 182 251 000

Proces emisji obligacji



Przygotowanie emisji

- Wybór agenta emisji - brak procedury Prawa zamówień publicznych
- Decyzja o emisji (Uchwała)
- Przygotowanie kompletu dokumentów (przez Emitenta)
 - ✓ Opinie RIO o realizacji budżetu
 - ✓ Opinia RIO o możliwości wykupu obligacji komunalnych
 - ✓ Realizacja budżetu w ostatnich 2 latach (uwzględniająca szczegółową strukturę dochodów i wydatków)
 - ✓ Projekt budżetu na rok bieżący
 - ✓ Prognozy na okres trwania emisji (uwzględniające strukturę dochodów i wydatków)
- Ocena sytuacji finansowej (agenta emisji)
- Ustalenie szczegółowych warunków cenowych z agentem emisji obligacji komunalnych



Emisja

- Uzgodnienie technicznych warunków przeprowadzenia emisji
 - ✓ Akceptacja i podpisanie umów
 - ✓ Propozycja Nabycia obligacji
 - ✓ Terminy emisji – ustalenie dat emisji poszczególnych serii obligacji
 - ✓ Memorandum Informacyjne
 - ✓ Depozyt
- Bank jako „gwarant powodzenia emisji” zapewnia pozyskanie środków przez Emitenta w dniu emisji obligacji.
- Przeprowadzenie pierwszej emisji (emisji pierwszej serii obligacji) jest możliwe wkrótce po podpisaniu Umowy.



Wykorzystanie środków z emisji

Współfinansowanie projektów unijnych – „wkład własny”

współfinansowanie projektów dotowanych ze środków Unii Europejskiej poprzez zapewnienie środków na udział własny, umożliwiające absorpcję funduszy unijnych

Inwestycje infrastrukturalne

Wodociągi, budynki użyteczności publicznej, drogi

Ochrona środowiska

Składowiska odpadów, oczyszczalnie ścieków, kanalizacja,


Inne inwestycje komunalne

Obiekty sportowe, hale, pływalnie, boiska, szkoły

Pokrycie występującego w ciągu roku przejściowego deficytu budżetu jednostki samorządu terytorialnego

Finansowanie planowanego deficytu budżetu jednostki samorządu terytorialnego

Spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu emisji papierów wartościowych oraz zaciągniętych pożyczek i kredytów.



**Deponowanie
obligacji oraz
notowanie
na GPW**

Deponowanie w KDPW

- Nadanie kodu ISIN i przyjęcie papierów do depozytu
- KDPW oprócz prowadzenia ewidencji papierów wartościowych, będzie obsługiwać również wykup i wypłatę odsetek

Notowanie na GPW

- Uzyskanie dostępu do systemu ESPI
- Dopuszczenie do obrotu
 - ✓ Wniosek
 - ✓ Warunki Emisji Obligacji
 - ✓ Tabela odsetkowa

Emitent będący Jednostką Samorządu Terytorialnego jest zobowiązany do przekazywania raportów:

- **Informacje poufne**
- **Okresowe** - sprawozdanie z wykonania budżetu – sprawozdanie powinno być przesłane do 6 miesięcy od zakończenia roku budżetowego.

Raporty okresowe Emitent przekazuje w formie rocznych sprawozdań z wykonania budżetu jednostki samorządu terytorialnego wraz z opinią Regionalnej Izby Obrachunkowej.



- krótki okres pozyskania środków (od podjęcia decyzji o emisji obligacji) - brak procedury Prawa zamówień publicznych
- brak konieczności przygotowania skomplikowanej dokumentacji dla potrzeb emisji, a tym samym konieczności korzystania ze specjalistycznych usług doradczych
- gwarancja dojścia emisji do skutku i pozyskania środków
- brak konieczności ustanawiania zabezpieczeń
- szeroki zakres celów emisji
- możliwość pozyskania finansowania na długi okres
- niski koszt emisji dzięki marżom ustalonym w zależności od sytuacji Emitenta
- duża elastyczność dająca możliwość dostosowania struktury finansowania (dopasowanie wielkości emisji) do zmieniającego się zapotrzebowania Emitenta, możliwy jest podział całej emisji na serie
- „karencja” w spłacie kapitału, czyli wykup obligacji następujący po kilku latach od emisji – zmniejsza obciążenie budżetu obsługą zadłużenia (od momentu emisji do momentu wykupu Emitent dokonuje tylko corocznej wypłaty odsetek, wykupy poszczególnych serii rozłożone na lata)
- planowanie przepływów finansowych wynikających z obsługi zadłużenia (wypłata odsetek i wykup obligacji) w okresach dopasowanych do całorocznego cyklu budżetowego oraz przepływów gotówki ze źródeł, które Emitent przeznacza na spłatę obligacji
- notowanie na GPW oraz aspekt promocyjny
- obsługa emisji i rozliczenia prowadzone przez KDPW

Koszt pozyskania środków

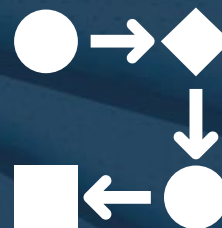
- Oprocentowanie obligacji komunalnych jest standardowo najczęściej oparte na stawce WIBOR 6M powiększonej o marżę dla Banku (ew. innych inwestorów), uzależnioną od sytuacji finansowej Emitenta i zapadalności obligacji.
- Odsetki wypłacane w okresach półrocznych (6–cio miesięcznych).

Prowizje i opłaty

- Jednorazowe wynagrodzenie dla Agenta Emisji za przygotowanie programu i obsługę emisji obligacji komunalnych
- Opłaty na rzecz GPW oraz KDPW

Wymogi do spełnienia

- ✓ dopuszczone do obrotu publicznego,
- ✓ wprowadzone do obrotu regulowanego na GPW,
- ✓ wartość nominalna emisji jest nie niższa niż 10 mln zł.



Po spełnieniu tych wymogów oprocentowanie może być niższe **o około 20 punktów bazowych**

Wybrane przykłady emisji obligacji



Wielkość emisji (PLN)	200 000 000,00
Data emisji	2020-12-21
Oprocentowanie	WIBOR 6M + 0,90%
Zapadalność	2030-12-21
Zabezpieczenie	brak
Cel emisji	Środki z emisji zostaną wykorzystane do finansowania deficytu budżetowego w 2020.
Organizator	Pekao S.A.

Struktura sprzedaży

TFI, banki, OFE,
ubezpieczyciele,
inwestorzy
zagraniczni



Wielkość emisji (PLN)	10 000 000,00
Data emisji	2020-12-21
Oprocentowanie	WIBOR 6M + 1,10%
Zapadalność	2030-11-25
Zabezpieczenie	brak
Cel emisji	Celem emisji obligacji jest finansowanie planowanego deficytu budżetu jednostki samorządu terytorialnego i spłata wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu emisji papierów wartościowych oraz zaciągniętych pożyczek i kredytów
Organizator	PKO BP

Struktura sprzedaży

100% bank

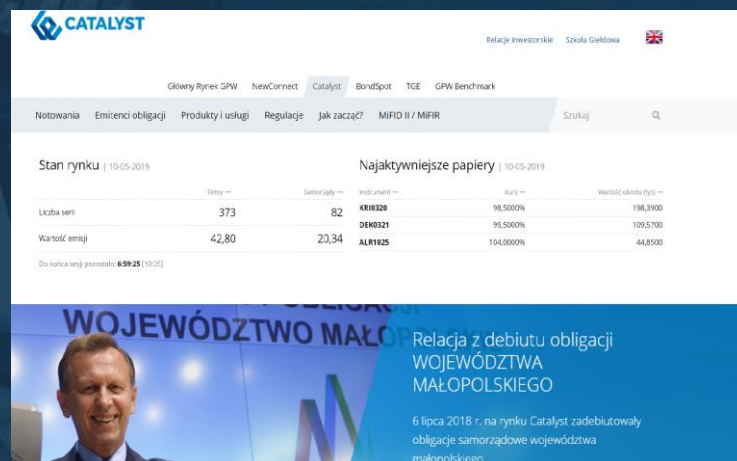


Wielkość emisji (PLN)	1 222 000,00
Data emisji	2020-12-18
Oprocentowanie	WIBOR 6M + 1,10%
Zapadalność	2029-11-25
Zabezpieczenie	brak
Cel emisji	Celem emisji obligacji jest spłata wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów oraz finansowanie planowanego deficytu budżetu.
Organizator	PKO BP

Struktura sprzedaży

100% bank

- Inwestorzy mogą obserwować notowania z rynku Catalyst opóźnione o 15 minut za pośrednictwem strony internetowej www.gpwcatalyst.pl
- Portal zawiera ponadto informacje dotyczące rynku, w tym m.in.:
 - ✓ informacje o notowanych instrumentach
 - ✓ dane rynkowe
 - ✓ informacje
 - ✓ komunikaty
 - ✓ uchwały GPW dotyczące Catalyst
 - ✓ materiały edukacyjne dla inwestorów,
 - ✓ informacje dla potencjalnych emitentów
 - ✓ dokumenty i raporty emitentów
 - ✓ regulacje dotyczące rynku Catalyst



The screenshot shows the Catalyst website interface. At the top, there is a navigation menu with options like 'Główny Rynek GPW', 'NexConnect', 'Catalyst', 'BondSpot', 'TGE', and 'GPW Benchmark'. Below this, there are tabs for 'Notowania', 'Emitenci obligacji', 'Produkty i usługi', 'Regulacje', 'Jak zacząć?', 'MIFID II / MIFIR', and 'Szukaj'. The main content area is divided into two sections: 'Stan rynku | 10-05-2019' and 'Najaktywniejsze papiery | 10-05-2019'. The 'Najaktywniejsze papiery' section contains a table with columns for 'Ilość', 'Samorząd', 'Instrument', 'Kurs', and 'Wartość obrotu (tys.)'. Below the table, there is a small text 'Do końca sesji pozostało: 6:59:25 (10:07)'. At the bottom of the screenshot, there is a blue banner with a photo of a man and the text 'WOJEWÓDZTWO MAŁOPOLSKIE' and 'Relacja z debiutu obligacji WOJEWÓDZTWA MAŁOPOLSKIEGO'. Below the banner, there is a short paragraph: '6 lipca 2018 r. na rynku Catalyst zadebiutowały obligacje samorządowe województwa małopolskiego'.

	Ilość	Samorząd	Instrument	Kurs	Wartość obrotu (tys.)
Liczba serii	373	82	KRI0320	98,5000%	198,3900
Wartość emisji	42,80	20,34	DEK0321	95,5000%	109,5700
			ALR1025	104,0000%	44,8500

Dziękuję za uwagę!

Maciej Bombol

Dyrektor

tel. +48 22 537 76 23
kom. +48 665 550 927
maciej.bombol@gpw.pl

Dariusz Mejszutowicz

Wicedyrektor

tel. +48 22 537 74 57
kom. +48 609 779 772
dariusz.mejszutowicz@gpw.pl

Karolina Studniarek

Relationship Manager

tel. +48 22 537 76 10
kom. +48 665 650 017
karolina.studniarek@gpw.pl

Patrycja Gorczyca

Relationship Manager

tel. +48 22 537 72 39
kom. +48 665 553 709
patrycja.gorczyca@gpw.pl



Zastrzeżenie prawne

Niniejsza prezentacja została przygotowana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Spółka” lub „GPW”) na potrzeby jej akcjonariuszy, analityków oraz innych kontrahentów. Niniejsza prezentacja została sporządzona wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi oferty kupna bądź sprzedaży, ani oferty mającej na celu pozyskanie oferty kupna lub sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych bądź instrumentów. Niniejsza prezentacja nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani oferty świadczenia jakiegokolwiek usługi.

Dane przedstawione w prezentacji zostały zaprezentowane z należytą starannością, jednak należy zwrócić uwagę, iż niektóre dane pochodzą ze źródeł zewnętrznych i nie były niezależnie weryfikowane. W odniesieniu do wyczerpującego charakteru lub rzetelności informacji przedstawionych w niniejszej Prezentacji nie mogą być udzielone żadne zapewnienia ani oświadczenia.

GPW nie ponosi żadnej odpowiedzialności za jakiegokolwiek decyzje podjęte w oparciu o informacje i opinie zawarte w niniejszej prezentacji. GPW informuje, że w celu uzyskania informacji dotyczących Spółki należy zapoznać się z raportami okresowymi lub bieżącymi, które są publikowane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego.