



# Kongres obligacji korporacyjnych

---

DATE

14-15 listopada  
2022

---

MIEJSCE

Hotel Bristol Warszawa  
& online

---

[ceeta.pl](https://ceeta.pl)

---

# Kongres

Kongres Obligacji Korporacyjnych (IX edycja) konsoliduje środowisko profesjonalistów i instytucji zaangażowanych w rynek obrotu tym jednym z najbardziej popularnych 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 specjalizują się w wąskich obszarach 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.



*Próba korelacji poziomu nabytej wiedzy z uzyskiwanymi wynikami w ramach negocjacji biznesowych nabiera coraz większej rangi i podnosi sens dyskusji nad wpływem inwestycji w profesjonalną edukację na bezpośrednie wyniki finansowe podmiotu, szczególnie w czasach wzmożonej kontroli kosztów.*

*Zapraszam do współpracy,*

**TOMASZ DENDURA,  
FOUNDER & CEO, CEETA**

---

## ceeta

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. Wysłuchujemy 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.

---

# Partnerzy strategiczni

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

**Fitch**Ratings

---

Patronat medialny

 **obligacje.pl**

---

# Prelegenci



Aleksandra Rudzińska  
Radca Prawny  
**CLIFFORD CHANCE**



Przemysław Wierzbicki  
Partner  
**KKLW**



Grzegorz Namiotkiewicz  
Partner  
**CLIFFORD CHANCE**



Rafał Lis  
CEO  
**CREDIT VALUE INVESTMENTS**



Szymon Kamiński  
Senior Manager  
**DELOITTE**



Piotr Wochniak  
Managing Director, Treasury  
& DCM  
**BANK PEKAO S.A.**



Mirosław Dudziński  
Regional Head for CEE  
Region, Senior Director  
**FITCH RATINGS**



Kamila Kałuża  
Vice-Director, Treasury  
Department  
**MBANK S.A.**





---

# Prelegenci



Marcin Bartczak  
Partner  
**ITMA**



Kamil Liberadzki  
Dyrektor Dep Rozwoju  
Regulacji, UKNF, Członek  
Zarządu European Banking  
Authority, Prof. SGH



Katarzyna Majchrzak  
Head of Treasury  
**PKO BANK HIPOTECZNY S.A.**



Hubert Lachowski  
Dyrektor Zarządzania  
Aktywami i Pasywami  
**BANK GOSPODARSTWA  
KRAJOWEGO**



Marcin Liberadzki  
dr hab. prof. SGH  
Radca Prawny



Bogdan Jacaszek  
Zarządzający Aktywami  
**PZU TFI**



Peter Archbold  
Head of ESG Analytics  
**FITCH RATINGS**



Olaf Pietrzak  
Dyrektor Inwestycyjny  
**ESALIENS TFI**

# Dzień pierwszy

8:15–9:00

**PORANNA KAWA**

**OTWARCIE KONGRESU**

Mirosław Dudziński | Regional Head for CEE Region, Senior Director, Fitch Ratings

**Zielona transformacja polskiego rynku obligacji.**

Aleksandra Rudzińska | Radca Prawny, Clifford Chance

10:30–11:00

**PRZERWA KAWOWA**

11:00–13:30

**PANEL DYSKUSYJNY**

**Wpływ potrzeb kapitałowych banków na rynek obligacji w Polsce**

Moderator Grzegorz Namiotkiewicz | Partner, Clifford Chance

Paneliści Kamila Kałuża | Vice-Director, Treasury Department, mBank S.A.

Kamil Liberadzki | Dyrektor Dep. Rozwoju Regulacji, UKNF, Członek Zarządu European Banking Authority, Prof. SGH

Piotr Wochniak | Managing Director, Treasury & DCM, Bank Pekao S.A.

**WSTĘP DO PANELU DYSKUSYJNEGO**

**Analiza wpływu tranzycji WIBOR/WIRON na uczestników rynku instrumentów finansowych.**

Marcin Bartczak | Partner, ITMA

**PANEL DYSKUSYJNY**

Moderator Marcin Bartczak | Partner, ITMA

Paneliści Piotr Wochniak | Managing Director, Treasury & DCM, Bank Pekao S.A.

Katarzyna Majchrzak | Head of Treasury, PKO Bank Hipoteczny S.A

Hubert Lachowski | Dyrektor Zarządzania Aktywami i Pasywami, Bank Gospodarstwa Krajowego

Olaf Pietrzak Dyrektor, Inwestycyjny, Esaliens TFI S.A.

13:30–14:30

**LUNCH**



14:30-17:00

## Warsztat A

### **Reforma wskaźnika WIBOR: główne wyzwania dla emitentów obligacji korporacyjnych**

Prowadzący: Szymon Kamiński | Senior Manager Deloitte

Niedawna decyzja dotycząca zastąpienia WIBOR'u wskaźnikiem WIRON opartym o kwotowania depozytów O/N niesie za sobą wyzwania nie tylko dla instytucji finansowych, ale również dla przedsiębiorstw, w tym emitentów obligacji korporacyjnych. Nadchodzące zmiany wskaźnika referencyjnego sprawiają, że konieczne będą dostosowania m.in. w obszarze finansowo-rachunkowym, podatkowym oraz w systemach IT.

---

15:00-15:30

**PRZERWA KAWOWA**

---

15:30-17:00

### **Główne formuły kalkulacji odsetek dla instrumentów opartych o stawki O/N oraz praktyczne wyzwania z nimi związane**

Zastąpienie terminowego wskaźnika stopy procentowej wskaźnikiem opartym na kwotowaniach O/N sprawia, że tradycyjny sposób obliczania odsetek ulegnie zmianie. W trakcie warsztatu przedstawione zostaną możliwe konwencje, według których mogą być obliczane odsetki w środowisku, w którym podstawą do ustalenia kosztu pieniądza są stawki O/N.



14:30-17:00

## Warsztat B

### Obligacje AT1 i RT1 CoCos (contingent convertibles)

Marcin Liberadzki | dr hab. prof. SGH Radca Prawny

Omówione zostaną obligacje CoCo emitentów bankowych (AT1) i ubezpieczycieli. Rada Ministrów pracuje nad projektem ustawy wprowadzającym do polskiego prawa AT1 i RT1 CoCos, nazwane obligacjami kapitałowymi, nowe przepisy mają wejść w życie do końca b.r.

1. Podstawowe elementy AT1 CoCos i ryzyko z nimi związane:
  - Rodzaje zdarzeń inicjujących zamianę na akcje lub umorzenie wartości nominalnej (trigger events)
  - Analiza distance to trigger największych banków EOG i wybranych banków w Polsce
  - CoCo trigger na gruncie CRR a Point of Non-Viability trigger na gruncie BRRD
  - Case study: AT1 CoCos Banco Popular, czerwiec 2017

---

15:00-15:30

PRZERWA KAWOWA

---

15:30-17:00

2. Ryzyko niezapłacenia kuponu przez emitenta:
  - Dowolność anulowania płatności kuponowej
  - Analiza MDA (Maximum Distributable Amount) największych banków EOG i wybranych banków w Polsce
  - AT1 CoCos Deutsche Banku i problem niedoboru ADI (Available Distributable Items)
  - Wieczysty charakter instrumentu
  - Opcje call emitenta i ryzyko ich niewykonania (call extension risk)
  - Głębokie podporządkowanie
  - Obligacje RT1 CoCos
  - Polskie regulacje dotyczące CoCos (obligacji kapitałowych)

---

17:00-18:30

COCTAIL RECEPTION





# Dzień drugi

8:15-9:00

**PORANNA KAWA****Czy Polskę czeka oddolna euroizacja?**

Marcin Liberadzki | dr hab. prof. SGH Radca Prawny

Za słabe kapitałowo jak na potrzeby inwestycyjne banki i za mało rozwinięty krajowy rynek kapitałowy mogą sprawić, że polska gospodarka zacznie się spontanicznie przestawiać na euro, bez oglądania na decyzje polityczne.

**Wpływ aktualnej/prognozowanej sytuacji makro/geopolitycznej na sposób postrzegania ryzyka kredytowego**

Rafał Lis | CEO, Credit Value Investments

10:30-11:00

**PRZERWA KAWOWA****Introducing ESG Ratings**

Peter Archbold | Head of ESG Analytics at Fitch Ratings

**PANEL DYSKUSYJNY INWESTORÓW**

Moderator Mirosław Dudziński | Regional Head for CEE Region, Senior Director,  
Fitch Ratings

Paneliści Rafał Lis | CEO, Credit Value Investments

Bogdan Jacaszek | Zarządzający Aktywami, PZU TFI

13:00-14:00

**LUNCH**

**14:00–17:00**

## Warsztat

### CASE STUDY

#### **Spółka z o.o. przechodzi restrukturyzację obligacji korporacyjnych**

Przemysław Wierzbicki | Partner KKLW

W ramach warsztatu przedstawiony zostanie, krok po kroku, przebieg restrukturyzacji fikcyjnej spółki z o.o., który odzwierciedli istotne rzeczywiste problemy, jakie napotykają firmy i ich kontrahenci (wierzyciele) w związku z restrukturyzacją sądową. Poszczególne kroki będą uwzględniały aktualny stan prawny – obowiązujący od 1 stycznia 2022 r.

- Statystyki postępowań restrukturyzacyjnych i upadłościowych w 2022 r. – czy restrukturyzacja obligacji to już problem?
- Jakie sygnały z działalności Spółki X stanowią ostrzeżenie przed zbliżającą się niewypłacalnością? Jak obligatariusze mogą próbować zbudować „system wczesnego ostrzegania”.
- W jakim trybie najprawdopodobniej Spółka X będzie próbował się restrukturyzować?
- Możliwości działania obligatariuszy w przypadku złożenia wniosku o otwarcie restrukturyzacji – czy istnieje ryzyko nieważności zapisów WEO (przypadki naruszenia)? Co z prawem do żądania przedterminowego wykupu?
- Czego obligatariusze powinni spodziewać się po otwarciu restrukturyzacji? Jak dowiedzieć się, jaki jest aktualny stan postępowania?
- Restrukturyzacja a zabezpieczenia obligacji – czy są zagrożone? Jak będzie wyglądać ich realizacja po otwarciu restrukturyzacji emitenta?

---

**15:15–15:30****PRZERWA KAWOWA**

---

**15:30–17:00**

- Jaki wpływ ma restrukturyzacja Spółki X na jej spółki zależne i podmioty udzielające zabezpieczeń? Co może zrobić obligatariusz?
- Jak faktycznie działa kurator reprezentujący obligatariuszy? Czy warto powoływać radę wierzycieli?
- Zarząd majątkiem masy – czego obligatariusze mogą się bać / domagać?
- Propozycje układowe – czego obligatariusze mogą się spodziewać?
- Jak powinni się zachować obligatariusze w związku z głosowaniem nad układem?
- Jak wygląda wykonanie układu emitenta obligacji w praktyce – możliwość uchylecia / zmiany układu, wygaśnięcie układu.

---

**17:00****ZAKOŃCZENIE**

# Kongres obligacji korporacyjnych

PROSIMY WYPEŁNIĆ I PRZESŁAĆ NA ADRES: [REGISTRATION@CEETA.PL](mailto:REGISTRATION@CEETA.PL)

## UCZESTNICTWO

☐ Hotel Bristol / online    ☐ Online

## DZIEŃ 1 – WYBÓR JEDNEGO WARSZTATU

☐ Warsztat A    ☐ Warsztat B

## DATA

14-15 listopada  
2022

## MIEJSCE

Hotel Bristol  
Warszawa

## CENA

2200 PLN + VAT / osoba

## SPOSÓB PŁATNOŚCI

przelew bankowy  
mBank S.A.,  
nr konta:  
31 1140 2017 0000  
4102 1305 4692

## NASZ ADRES

ul. Grzybowska 4/217  
00-131 Warszawa  
tel.: 22 114 01 42  
[info@ceeta.pl](mailto:info@ceeta.pl)

W przypadku rezygnacji prosimy  
o kontakt najpóźniej pięć dni  
roboczych 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.

Firma:

Adres:

NIP:

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Departament:

Telefon:

E-mail:

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Departament:

Telefon:

E-mail:

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Departament:

Telefon:

E-mail:

## FAKTURA

☐ Proszę o przesłanie faktury VAT na adres e-mail:

☐ Proszę o przesłanie faktury VAT pocztą na adres:

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.

**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) oraz Partnerów Strategicznych Kongresu Obligacji Korporacyjnych (22-23.11.2021);
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: \_\_\_\_\_

