



Przewodnik

po Rejestrze Zobowiązań Emitentów
dla zainteresowanych emisjami obligacji

Spis treści

Wprowadzenie.....	2
1. Co to jest RZE?.....	3
2. Kto prowadzi RZE?.....	3
3. Czego się dowiem z RZE o zgłoszonych tam emisjach obligacji?.....	3
4. O jakich emisjach obligacji znajdę informacje w RZE?.....	3
5. Kto jest odpowiedzialny za przekazywanie danych o przeprowadzonych emisjach obligacji do RZE?.....	4
6. Czy w RZE znajdę informacje o obligacjach, które mają jeszcze formę dokumentu?.....	4
7. Czy w RZE znajdę informację o emisji obligacji, które zostały wyemitowane w formie zdematerializowanej?.....	5
8. Co oznacza brak jakichkolwiek informacji o emisjach obligacji danego emitenta w RZE?.....	6
9. Jakie informacje dotyczące emisji obligacji emitenci powinni aktualizować w RZE?.....	6
10. Czy jeśli emitent obligacji nie wypłaci wymagalnych odsetek lub nie dokona wykupu obligacji w terminie, informacja ta pojawi się automatycznie w RZE?.....	7
11. Jak zweryfikować, czy dane dotyczące emisji obligacji w RZE są aktualne?.....	8
12. Co zrobić jeśli mam obligacje spółki, a dane o emisji obligacji nie są aktualizowane w RZE?.....	8
13. Czego dowiem się z zakładki „Kalendarz płatności”?.....	8
14. Czego dowiem się z zakładki „Historia”?.....	9
15. Gdzie znajdę wy tłumaczenie pojęć wykorzystywanych w rejestrze, np. suma wymagalnych świadczeń?.....	10
16. Czy w RZE znajdę wszystkie informacje o poziomie zadłużenia spółki – emitenta obligacji?.....	10
17. Pamiętaj!.....	10

Wprowadzenie

Jednym z rozwiązań mających na celu zwiększenie bezpieczeństwa inwestorów na rynku obligacji jest utworzona w 2019 r. centralna baza danych, zawierająca informacje o wielkości długu wyemitowanego m.in. przez poszczególnych emitentów obligacji, zwana **Rejestrem Zobowiązań Emitentów (RZE)**.

Emitenci obligacji obowiązani są do przekazywania do RZE informacji o wszystkich przeprowadzonych przez siebie emisjach obligacji oraz aktualizowania ich do czasu całkowitego wykupu.

W RZE znajdziemy informacje na temat wszystkich emisji obligacji, bez względu na fakt, czy obligacje są notowane na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu (Catalyst) czy są to obligacje niepubliczne (nienotowane).

RZE dostępny jest pod adresem <https://rze.info/>, a podmiotem odpowiedzialnym za jego prowadzenie jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW). Dostęp do rejestru jest bezpłatny i nie wiąże się z koniecznością zakładania konta.

Zobowiązanie emitentów obligacji do przekazywania informacji na temat aktualnego stanu zadłużenia z tytułu niewykupionych obligacji, poza wprowadzeniem obowiązkowej dematerializacji obligacji oraz zaangażowaniem agenta emisji w proces rejestracji obligacji niepublicznych w KDPW, ma na celu zwiększenie transparentności na rynku emisji obligacji. Dzięki RZE, inwestorzy planujący inwestycje w jakiegokolwiek instrumenty finansowe danego przedsiębiorstwa (nie tylko w obligacje) mogą ustalić jak kształtują się jego zobowiązania z tytułu dotychczas wyemitowanych obligacji oraz ocenić czy wypłaty świadczeń z takich emisji były realizowane terminowo. Analiza informacji zamieszczonych w RZE może posłużyć także przy próbie oceny, czy nowa emisja obligacji nie jest przeprowadzana wyłącznie w celu pozyskania środków na spłatę poprzedniej emisji (tzw. rolowanie obligacji).

W tym celu UKNF przygotował krótki przewodnik, który może posłużyć przy poszukiwaniu informacji o przeprowadzonych przez spółki emisjach obligacji. Przewodnik zawiera praktyczne wskazówki jak korzystać z RZE przy poszukiwaniu informacji o emisjach obligacji oraz jak interpretować zamieszczone w nim dane.

Każdy inwestor rozważający inwestycję w obligacje korporacyjne, czyli obligacje emitowane przez spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, spółki akcyjne czy spółki komandytowo – akcyjne, w pierwszej kolejności powinien zapoznać się z informacjami na temat dotychczas przeprowadzonych emisji przez taką spółkę, które znajdzie właśnie w RZE.

1 Co to jest RZE?

RZE to ogólnodostępny rejestr, w którym inwestorzy mogą znaleźć informacje o bieżącym zadłużeniu emitentów z tytułu zobowiązań wynikających z wyemitowanych przez nich obligacji, listów zastawnych oraz certyfikatów inwestycyjnych bez względu na fakt, czy są notowane na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu czy nie.

RZE dostępny jest pod adresem: www.rze.info.

2 Kto prowadzi RZE?

Administratorem RZE jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW).

3 Czego się dowiem z RZE o zgłoszonych tam emisjach obligacji?

W RZE można ustalić:

- wysokość zadłużenia z wyemitowanych przez emitenta obligacji, zarówno w podziale na poszczególne emisje jak i zagregowaną na poziomie danego emitenta;
- kalendarium wypłat świadczeń z danej emisji;
- wysokość świadczeń wymaganych, czyli takich, dla których zapadła planowana data wypłaty tj. wartość długu, który emitent obowiązany był wykupić, lub wartość odsetek do zapłaty;
- wysokość świadczeń niewykonanych, tj. kwotę, której emitent, mimo że był do tego zobowiązany, dotychczas nie uregulował (np. wypłata odsetek, lub wykup).

4 O jakich emisjach obligacji znajdę informacje w RZE?

RZE udostępnia informacje o wszystkich przeprowadzonych po 1 lipca 2019 r. emisjach obligacji.

W RZE znajdują się informacje zarówno o emisjach obligacji, które są notowane na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu, jak i o emisjach obligacji nienotowanych. Dodatkowo, do RZE powinny zostać zgłoszone informacje o emisjach przeprowadzonych przez emitentów przed 1 lipca 2019 r., o ile do 31 grudnia 2019 r. emitenci nie wypłacili wszystkich świadczeń z takich emisji*.

*W dalszej części Przewodnika takie emisje będą określane jako „emisje sprzed 1 lipca 2019 r.”.

5 Kto jest odpowiedzialny za przekazywanie danych o przeprowadzonych emisjach obligacji do RZE?

Podmiotem odpowiedzialnym za przekazanie i aktualizację danych w RZE jest co do zasady emitent tych obligacji. Jednak w przypadku emisji przeprowadzonych przed 1 lipca 2019 r. i dobrowolnie zdematerializowanych, podmiotem odpowiedzialnym za przekazywanie danych do RZE jest podmiot prowadzący ewidencję, w której te obligacje zostały zapisane.

6 Czy w RZE znajdę informacje o obligacjach, które mają jeszcze formę dokumentu?

Tak.

Jeśli takie obligacje były wyemitowane przed 1 lipca 2019 r. i dodatkowo do 31 grudnia 2019 r. emitenci nie wypłacili wszystkich świadczeń z takich emisji, to ich emitenci obowiązani byli do dnia 31 marca 2020 r. przekazać informacje o takich emisjach do RZE.

Wypłata wszystkich świadczeń z takich emisji mogła nie zostać zrealizowana przed 31 grudnia 2019 r. z dwóch powodów:

- data wykupu emisji przypadała po 31 grudnia 2019 r. lub
- data wykupu nadeszła przed 31 grudnia 2019 r., ale emitent obligacji nie wykupił bądź nie uregulował innych zobowiązań z nich wynikających (np. wypłaty odsetek).

Dodatkowo, po zgłoszeniu takiej emisji do RZE, analogicznie jak w przypadku obligacji wyemitowanych po 1 lipca 2019 r., emitenci obowiązani są na bieżąco przekazywać do RZE informacje nt. realizacji płatności z tych obligacji do czasu wypłaty wszystkich świadczeń.

Z chwilą wypłaty wszystkich świadczeń z danej emisji obligacji, informacja o tej emisji nie znika z RZE. Dzięki temu inwestorzy mogą prześledzić także „historyczne” emisje obligacji przeprowadzone przez daną spółkę.

ISIN/ID: MPWIW2018

Typ instrumentu	Źródło danych	Data wykupu	Wartość nominalna emisji (PLN)	Wymagane świadczenia (PLN)	Niewykonane świadczenia (PLN)
Obligacje	Instrumenty rejestrowane poza KDPW S.A.	31.08.2021	0,00	17 063 183,03	0,00

W przypadku emisji obligacji przeprowadzonych przed 1 lipca 2019 r., brak adnotacji o takiej emisji w RZE, nie zawsze świadczy o tym, że została ona w całości wykupiona lub, że na dzień 31 grudnia 2019 r. emitent nie posiadał już żadnych zobowiązań wynikających z takiej emisji. Może się zdarzyć, że spółka, mimo ciążącego na niej obowiązku, nie zgłosiła takiej emisji do RZE.

Dlatego też brak informacji o „historycznych” emisjach obligacji, tj. emisjach przeprowadzonych przed 1 lipca 2019 r., nie zawsze oznacza, że interesująca nas spółka, nie posiada żadnego zadłużenia z tytułu takich emisji.

Przed każdą inwestycją w obligacje warto więc dopytać spółkę, jak kształtują się jej zobowiązania z tytułu dotychczas przeprowadzonych emisji obligacji i porównać te informacje z danymi udostępnionymi przez spółkę w RZE.

7 Czy w RZE znajdę informację o emisji obligacji, które zostały wyemitowane w formie zdematerializowanej?

Tak.

Od 1 lipca 2019 r., wszystkie obligacje emitowane są w formie zdematerializowanej i podlegają obowiązkowej rejestracji w depozycie centralnym papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Dlatego też, informacje o wszystkich emisjach przeprowadzonych po 1 lipca 2019 r. zostają ujawnione w RZE, którym administruje KDPW.

Analogiczna sytuacja ma miejsce w przypadku, gdy emisja została przeprowadzona co prawda przed 1 lipca 2019 r., ale obligacje zostały wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu. Takie obligacje musiały zostać obligatoryjnie wyemitowane w formie zdematerializowanej i zarejestrowane w KDPW. Dlatego też informacje o tych emisjach udostępniane w RZE, pochodzą z systemów KDPW odpowiedzialnych za obsługę rejestracji emisji oraz za obsługę wypłat świadczeń z tych obligacji.

Przed 1 lipca 2019 r. emitent mógł także przeprowadzić emisję obligacji w formie zdematerializowanej nawet, gdy nie zamierzał wprowadzać tych obligacji do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu. Była to tzw. dematerializacja dobrowolna. Takie obligacje można było zarejestrować zarówno w KDPW ale także w innych ewidencjach. Takie ewidencje mogły prowadzić firmy inwestycyjne, banki krajowe, instytucje kredytowe prowadzące działalność na terytorium RP lub zagraniczne instytucje kredytowe prowadzące działalność maklerską na terytorium RP.

Informacje o emisjach takich obligacji (przy założeniu, że do 31 grudnia 2019 r. nie wszystkie świadczenia z takich emisji zostały jeszcze wypłacone) także powinny znaleźć się w RZE. Podmiotami obowiązanyymi do zgłoszenia takich emisji do RZE były podmioty prowadzące te ewidencje. Obowiązek ten powinien być zrealizowany do 31 marca 2020 r.

8 Co oznacza brak jakichkolwiek informacji o emisjach obligacji danego emitenta w RZE?

Brak jakichkolwiek informacji o przeprowadzonych przez danego emitenta emisjach obligacji w RZE może oznaczać, że:

- emitent nie przeprowadził żadnych emisji obligacji;
- emitent nie zgłosił do RZE emisji obligacji - dotyczy to jednak tylko tych emisji, które zostały przeprowadzone przed 1 lipca 2019 r. Od 1 lipca 2019 r. wszystkie emisje rejestrowane są w KDPW, a informacje w RZE o takich emisjach, pobierane są z rejestrów KDPW.

9 Jakie informacje dotyczące emisji obligacji emitenci powinni aktualizować w RZE?

Emitenci powinni każdorazowo odnotowywać w RZE informację, że doszło do zmiany danych w zakresie:

- oznaczenia ich emisji,
- liczby obligacji wyemitowanych w ramach tej emisji,
- jednostkowej wartości nominalnej obligacji i waluty, w której wartość ta została wyrażona,
- wysokości oprocentowania obligacji w stosunku rocznym,
- łącznej wartości i waluty świadczenia, które powinno zostać spełnione przez emitenta z tytułu wykupu obligacji,
- terminów, w których emitent powinien wykonywać świadczenia z tych obligacji

Dodatkowo, emitenci powinni przekazywać do RZE informację, że dane świadczenie stało się wymagalne (np. nadeszła data wypłaty odsetek) wraz z informacją o stopniu realizacji takiego wymagalnego świadczenia (tj. czy i w jakiej części świadczenie zostało wypłacone). Takie obowiązki powstają, gdy KDPW nie pośredniczy w obsłudze wypłaty świadczeń z obligacji.

Emitenci powinni aktualizować ww. informacje w okresie nie dłuższym niż 15 dni po zakończeniu miesiąca, w którym nastąpiła zmiana danych bądź zdarzenie uzasadniające przekazanie informacji do RZE.

10 Czy jeśli emitent obligacji nie wypłaci wymagalnych odsetek lub nie dokona wykupu obligacji w terminie, informacja ta pojawi się automatycznie w RZE?

Odpowiedź uzależniona jest od tego, czy to KDPW odpowiedzialny jest za obsługę świadczeń wynikających z tych obligacji.

W przypadku, gdy to KDPW odpowiedzialny jest za obsługę świadczeń z danej emisji, informacja o braku wypłaty wymagalnego świadczenia (odsetek, premii, wykupu) powinna pojawić się automatycznie w RZE dzięki danym pochodzącym z rejestrów KDPW.

W przypadku jednak, gdy KDPW nie pośredniczy w obsłudze świadczeń z danej emisji (nawet, gdy emisja zarejestrowana jest w KDWP) informacje o spełnieniu lub braku spełnienia wymagalnego świadczenia powinna zostać przekazana przez emitenta (ewentualnie przez agenta płatniczego).

Należy jednak pamiętać, że emitenci (oraz inne podmioty) mają na to czas do 15 dnia miesiąca, następującego po miesiącu, w którym taka płatność powinna być zrealizowana.

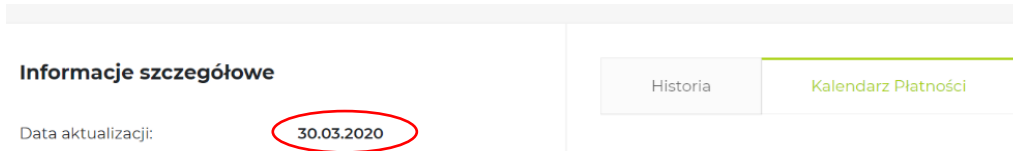
Jeśli więc emitent nie zgłosi do RZE informacji, że nie dokonał realizacji wymaganego świadczenia, wysokość tego świadczenia nie pojawi się automatycznie w systemie, jako wysokość świadczeń niewykonanych.

Próbując samodzielnie ocenić, czy emitent realizuje świadczenia z danej emisji można:

- ustalić planowaną datę płatności świadczenia w oparciu o Kalendarz płatności;
- ustalić, czy w okresie do 15 dni po zakończeniu miesiąca, w którym ta płatność miała nastąpić, w Historii została odnotowana informacja o wpłacie/braku wypłaty tego świadczenia;
- jeśli w Historii (po upływie ww. okresu) brak jest informacji nt. realizacji wymaganego świadczenia, bezpieczniej jest przyjąć, iż do wypłaty świadczenia nie doszło.

11 Jak zweryfikować, czy dane dotyczące emisji obligacji w RZE są aktualne?

Aby zweryfikować, czy dane w RZE są aktualne, w pierwszej kolejności należy odnaleźć interesującą nas emisję. W polu „Informacje szczegółowe” pojawi się data, w której dokonano ostatniej aktualizacji informacji odnośnie tej emisji.



Informacja o aktualizacji danych nie zawsze będzie jednak dotyczyć danych, które najbardziej interesują inwestora, tj. danych dotyczących terminowości i stopnia realizacji świadczeń wynikających z obligacji będących przedmiotem takiej emisji. Aktualność danych w tym zakresie należy oceniać w oparciu o daty, które pojawiają się w zakładce „Historia”.

12 Co zrobić jeśli mam obligacje spółki, a dane o emisji obligacji nie są aktualizowane w RZE?

W przypadku, gdy pomimo przeprowadzonej emisji, w RZE brak jest jakichkolwiek informacji o takiej emisji bądź dane o emisji nie są aktualizowane, inwestor powinien zwrócić się bezpośrednio do emitenta z prośbą o przesłanie informacji.

Jeśli emitent nie udzieli inwestorowi stosownych wyjaśnień bądź, gdy pomimo upomnień nie aktualizuje informacji w RZE, inwestor może poinformować o takich naruszeniach Komisję Nadzoru Finansowego lub Prokuraturę.

Za brak zgłoszenia, jak również za brak aktualizacji danych o emisjach w RZE, emitentom (oraz podmiotom zobowiązanym do zgłaszania i aktualizacji danych w RZE) grozi sankcja karna.

13 Czego dowiem się z zakładki „Kalendarz płatności”?

W Kalendarzu płatności znajduje się harmonogram płatności świadczeń wynikających z danej emisji np. odsetek, premii, wykupu częściowego czy całościowego.

Harmonogram powinien zostać zamieszczony przy dokonaniu pierwszego wpisu w RZE.

Jeśli terminy wypłaty poszczególnych świadczeń z danej emisji uległy zmianie, emitent powinien zaktualizować harmonogram płatności.

Historia	Kalendarz Płatności
----------	----------------------------

Planowana data płatności	Dzień ustalenia praw	Rodzaj zdarzenia
rok.miesiąc.dzień	rok.miesiąc.dzień	
2019.09.28	2019.09.25	Wypłata odsetek, premii
2019.12.28	2019.12.23	Wypłata odsetek, premii
2020.03.28	2020.03.25	Wypłata odsetek, premii
2020.06.28	2020.06.24	Wypłata odsetek, premii
2020.09.28	2020.09.23	Wypłata odsetek, premii
2020.12.28	2020.12.22	Wypłata odsetek, premii
2021.03.28	2021.03.24	Wypłata odsetek, premii
2021.05.29	2021.05.26	Wypłata odsetek, premii
2021.05.29	2021.05.26	Wypkup całościowy w terminie

14 Czego dowiem się z zakładki „Historia”?

W Historii znajdują się informacje o zgłoszonych przez emitenta zdarzeniach związanych z wypłatą lub brakiem wypłaty świadczeń związanych z daną emisją.

Emitenci powinni zgłaszać do RZE nie tylko wypłatę wymagalnego świadczenia, ale także informacje, iż takie świadczenie nie zostało zrealizowane.

Historia	Kalendarz Płatności
-----------------	---------------------

	Planowana data płatności	Rodzaj zdarzenia	Wartość planowana	Wartość wypłacona
	rok.miesiąc.dzień			
+	2019.09.28	Wypłata odsetek, premii	125 964,92 PLN	125 964,92 PLN
+	2019.12.28	Wypłata odsetek, premii	123 729,90 PLN	123 729,90 PLN
+	2020.03.28	Wypłata odsetek, premii	123 729,90 PLN	123 729,90 PLN
+	2020.06.28	Wypłata odsetek, premii	125 032,32 PLN	125 032,32 PLN
+	2020.09.28	Wypłata odsetek, premii	125 032,32 PLN	125 032,32 PLN

15 Gdzie znajdę wytłumaczenie pojęć wykorzystywanych w rejestrze, np. suma wymaganych świadczeń?

Wyjaśnienia terminów, które pojawiają się w RZE np. suma wymaganych świadczeń, można znaleźć w słowniczku na stronie <https://rze.info/dictionary>.

16 Czy w RZE znajdę wszystkie informacje o poziomie zadłużenia spółki – emitenta obligacji?

Nie, informacje z RZE nie stanowią źródła informacji o całościowym poziomie zadłużenia spółki.

W RZE znajdują się informacje wyłącznie dotyczące wielkości długu emitentów z tytułu wyemitowanych obligacji, listów zastawnych oraz certyfikatów inwestycyjnych (bez względu na fakt, czy są notowane na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu czy nie).

Jeśli w skład długu spółki wchodzi inne zobowiązania, np. z tytułu zaciągniętych i niespłaconych pożyczek czy kredytów, to takich informacji nie znajdziemy w RZE.

17 Pamiętaj!

Obowiązki w zakresie przekazywania aktualnych i prawdziwych danych dotyczących emisji obligacji spoczywają na emitentach. Jednak nie wszyscy emitenci wypełniają swoje obowiązki sumiennie. Stąd nie wszystkie emisje przeprowadzone sprzed 1 lipca 2019 r. zostały dotychczas zgłoszone do RZE. Z kolei w przypadku emisji zgłoszonych do RZE, nie wszystkie informacje nt. stopnia realizacji płatności są na bieżąco aktualizowane.

Dlatego tak ważnym jest by nie tylko zaznajamiać się z zamieszczanymi w RZE informacjami, ale także by prawidłowo interpretować ich brak.

Przede wszystkim należy pamiętać, że jeśli z harmonogramu płatności wynika, iż emitent powinien dokonać wypłaty danego świadczenia, w historii brak jest informacji o jego wypłacie, a termin na dokonanie zgłoszenia o wypłacie do RZE już minął, spółka - emitent prawdopodobnie nie realizuje w sposób terminowy albo nie realizuje w ogóle, świadczeń związanych z wyemitowanymi obligacjami.

To z kolei zawsze powinno stanowić sygnał ostrzegawczy, że występują problemy spółki z obsługą emisji i tym samym inwestycja w obligacje tego emitenta może być zagrożona.

Urząd Komisji Nadzoru Finansowego

ul. Piękna 20

00-549 Warszawa