

NewConnect

Marcin Zdanowicz ¹

STRESZCZENIE: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) jest spółką akcyjną powołaną do życia w 1991 roku przez podmioty reprezentujące Skarb Państwa, w tym ministra przekształceń własnościowych, oraz ministra finansów, które podpisały akt założycielski Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. System obrotu na GPW bazuje na kojarzeniu zleceń kupna i sprzedaży instrumentów finansowych, a realizacja transakcji ma miejsce podczas sesji giełdowych. W obrębie grupy kapitałowej obrót realizowany jest na rynkach: Główny Rynek GPW (obrót akcjami i innymi instrumentami udziałowymi i instrumentami pochodnymi), NewConnect (alternatywny system obrotu, nieregulowany – obrót akcjami i innymi instrumentami o specyfice udziałowej – dotyczy małych i średnich spółek), Catalyst, Treasury BondSpot Poland. W 2007 roku Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie uruchomiła rynek NewConnect. Jest to rynek organizowany, prowadzony przez giełdę poza rynkiem regulowanym, w formule systemu obrotu. Zadaniem tego rynku jest finansowanie rozwoju małych i średnich firm o wysokim potencjale wzrostu (na przykład: z sektora elektronicznych mediów), krótko działających na rynku, o względnie niskiej przewidywalnej kapitalizacji, poszukujących relatywnie niedużego kapitału. Inwestycje, z którymi wiąże się oczekiwanie ponadprzeciętnych zysków, równocześnie odznaczają się podwyższonym ryzykiem. Na NewConnect obowiązują bardziej liberalne wymogi formalne i informacyjne w stosunku do rynku giełdowego. Wymogi stawiane spółkom zgłaszającym zamiar debiutu na NewConnect są niewielkie w porównaniu z Głównym Rynkiem. NewConnect umożliwia przedsiębiorstwom na względnie szybkie pozyskanie nowego, dodatkowego koniecznego kapitału. Debiut na NewConnect możliwy jest poprzez emisję prywatną i emisję publiczną.

SŁOWA KLUCZOWE: NewConnect, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., alternatywny system obrotu, rynek akcji, spółka akcyjna, małe i średnie przedsiębiorstwa, sektor nowych technologii, sektor innowacyjny

ABSTRACT: The Warsaw Stock Exchange (WSE) is a joint-stock company established in 1991 by entities representing the State Treasury, including the minister of ownership transformation and the minister of finance, which signed the founding act of the Warsaw Stock Exchange. The trading system of the WSE is based on matching buy and sell orders for financial instruments, and the transaction takes place during stock exchange sessions. Within the capital group, the turnover is carried out on the following markets: Main Market Of the WSE (trading in shares and other equity instruments and derivatives), NewConnect (alternative trading system, unregulated trading – trading in shares and other instruments with share specifics – for small and medium companies), Catalyst, Treasury Bondspot Poland. In 2007 the Warsaw Stock Exchange launched the NewConnect market. It is an organized market run by the stock exchange outside the regulated market in the formula of an alternative trading system. The task of this market is to finance the development of small and medium-sized enterprises with high growth potential (for example: from the electronic media sector), short-lived on the market, with a relatively low predictable capitalization, looking for relatively small capital. Investments, which involve the expectation of above-average profits, are simultaneously characterized by increased risk. On NewConnect, more liberal form and information requirements apply to the stock market. The requirements for companies submitting their debut on NewConnect are small compared to the Main Market. NewConnect enables companies to acquire new, additional and necessary capital relatively quickly. The debut on NewConnect is possible through private emission and public broadcast.

KEYWORDS: NewConnect, The Warsaw Stock Exchange, Alternative Trading System, market financing, joint stock company, small and medium-sized enterprises, high-tech sector, innovative sector

1. Wstępne informacje

Alternatywny system obrotu (ASO) oznacza płat-

formę służącą finansowaniu rozwoju małych i średnich przedsiębiorstw o wysokim potencjale wzrostu. System jest adresowany głównie do przedsiębiorstw, które

działają krótko biznesie lub dopiero rozwijają działalność [1]. Przedmiotem obrotu w ASO mogą być zdematerializowane akcje, prawa do akcji (PDA), prawa poboru, kwity depozytowe, oraz inne udziałowe papiery wartościowe emitowane na podstawie odpowiednich przepisów prawa polskiego lub obcego wprowadzone do tego obrotu. Alternatywny system obrotu jest prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie (Warszawska Giełda Papierów Wartościowych jest jedną z największych giełd w Europie Środkowo-Centralnej) i ma status rynku nieregulowanego, Platforma jest wspólnym projektem Giełdy i Ministerstwa Gospodarki, W maju 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła regulamin alternatywnego systemu obrotu — nowego rynku giełdowego, który zaczął obowiązywać w czerwcu 2007 roku. Alternatywny system obrotu nosi nazwę NewConnect — rynek akcji Giełdy Papierów Wartościowych. Alternatywny system obrotu jest przewidziany dla podmiotów zamierzających pozyskać kapitał na rynku publicznym, lub w drodze zamkniętej emisji skierowanej do określonych inwestorów. Platforma jest przeznaczona dla spółek o małej i średniej kapitalizacji. Funkcją Alternatywnego systemu obrotu jest zbudowanie alternatywnej wobec kredytu możliwości finansowania dla małych, innowacyjnych podmiotów o znacznych perspektywach rozwoju i krótkiej historii funkcjonowania, czyli tzw. start-upów. ASO to szansa dla małych spółek, którym trudno byłoby wejść na klasyczny parkiet [2]. Alternatywny system obrotu można polecić przede wszystkim przedsiębiorstwom, które posiadają dobry biznes plan, korzystają z doradców, ale borykają się z brakiem środków finansowych. Nowy rynek ma pozwolić takim firmom na pozyskanie pieniędzy na finansowanie innowacyjnych działań i rozwój technologiczny, a w perspektywie pomóc zwiększyć rentowność i poprawić wyniki finansowe. Gdy przedsiębiorstwo urośnie, jego właściciele będą mogli wnioskować o wprowadzenie akcji do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Korzyściami wejścia na nowo powstały rynek dla spółki są prostsze procedury i niższe wymogi formalne w porównaniu z rynkiem regulowanym (rynek podstawowy i równoległy GPW), szybszy dostęp do kapitału. Upublicznienie spółki to również profity dla właścicieli firmy takie jak rynkowa wycena akcji, oraz pozyskanie, jeżeli zakłada to strategia, inwestora strategicznego.

2. Funkcjonowanie NewConnect

W dniu 30 sierpnia 2007 roku ruszył prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. rynek finansujący działalność i funkcjonowanie małych i średnich firm o szerokich możliwościach wzrostu (NewConnect). Jest to ważne narzędzie GPW dla inwestorów akceptujących wysokie ryzyko w zamian za możliwe wysokie zwroty z inwestycji. NewConnect posiada status rynku zorganizowanego, ale prowadzony jest przez GPW poza

rynkiem regulowanym w formule alternatywnego systemu obrotu. To propozycja dla przedsiębiorstw z różnych sektorów, w tym funkcjonujących w sferze innowacyjnych technologii. NewConnect został zbudowany z myślą o prężnych przedsiębiorstwach, którym zastrzyk finansowy pozwoli wykorzystać ich innowacyjny potencjał. NewConnect stanowi rynek dla spółek z wizją rozwoju, o znacznej dynamice wzrostu, poszukujących kapitału w wysokości od kilkuset tysięcy do kilkudziesięciu milionów złotych, reprezentujących branże innowacyjne, bazujące głównie na aktywach niematerialnych (na przykład: IT – technologia informacyjna, elektroniczne środki masowego przekazu, telekomunikacja, ochrona środowiska, energia alternatywna, nowoczesne usługi, biotechnologie). NewConnect utożsamiany jest z nowoczesnym rynkiem finansującym dynamiczne firmy, mniejszymi niż na rynku regulowanym wymaganiami formalnymi (dopuszczeniowe oraz wynikające z obowiązków informacyjnych), relatywnie niskimi kosztami debiutu i notowań, znakomitą ekspozycją przedsiębiorstwa, prestiżem i renomą organizatora rynku, promocją i rozpoznawalnością firmy. NewConnect to rynek akcji bazujący na alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Rynek NewConnect opiera swoje działanie i funkcjonowanie na infrastrukturze technologicznej i technicznej GPW [4].

Rynek NewConnect został zorganizowany w myślą o spółkach:

1. w początkowej fazie rozwoju;
2. poszukujących kapitału od kilkuset tysięcy złotych do kilkudziesięciu milionów złotych;
3. reprezentujących sektory o znacznym udziale w aktywach wartości niematerialnych;
4. o dużej dynamice rozwoju;
5. pragnących w przyszłości zadebiutować na rynku regulowanym.

Debiut na NewConnect możliwy jest za pomocą emisji prywatnej (tzw. private placement), czyli oferty zamkniętej adresowanej do co najwyżej 99 podmiotów — inwestorów instytucjonalnych i prywatnych. Niezależnie od wielkości emisji dopuszczenie do obrotu odbywa się na podstawie krótkiego i prostego dokumentu informacyjnego opracowanego przez Autoryzowanego Doradcę we współpracy z emitentem i zaakceptowanego wyłączenie przez Autoryzowanego Doradcę. Drugą z dróg zadebiutowania na NewConnect jest emisja publiczna. Przedsiębiorstwo decydujące się na tę formę emisji podlega takim samym procedurom dopuszczeniowym, jakie wykorzystywane są dla rynku regulowanego, wraz z koniecznością przygotowania prospektu emisyjnego i zatwierdzenia go przez Komisję Nadzoru Finansowego. Dla ofert wynoszących co najwyżej 2,5 mln zł rolę dokumentu dopuszczeniowego może pełnić memorandum informacyjne, które podlega kontroli Komisji Nadzoru Finansowego [6].

Harmonogram wejścia na rynek NewConnect w systemie private placement i systemie oferty publicznej można przedstawić w sposób następujący [7]:

I. Oferta prywatna (do maksymalnie 99 inwestorów)

1. decyzja właścicieli spółki o wejściu na NewConnect (NC);
2. przekształcenie firmy w spółkę akcyjną (jeżeli działa w innej formie prawnej);
3. uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (WZA) o wprowadzeniu akcji do obrotu na NC w drodze oferty prywatnej;
4. wybór Autoryzowanego Doradcy;
5. sporządzenie dokumentu informacyjnego;
6. zatwierdzenie dokumentu informacyjnego przez Autoryzowanego Doradcę;
7. rejestracja akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych (KDPW);
8. złożenie do Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych wniosku o wprowadzenie akcji do obrotu na rynku NewConnect, załączając zatwierdzony przez Autoryzowanego Doradcę dokument informacyjny;
9. GPW zatwierdza dokument informacyjny i decyduje o wprowadzeniu akcji do obrotu;
10. pierwsze notowanie na NewConnect;

II. Oferta publiczna (do 100 i więcej inwestorów):

1. decyzja właścicieli spółki o wejściu na NewConnect;
2. przekształcenie firmy w spółkę akcyjną (jeżeli działa w innej formie prawnej);
3. uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (WZA) o wprowadzeniu akcji do obrotu na NC w drodze oferty publicznej i ewentualnej nowej emisji akcji;
4. budowa zespołu doradców, wybór domu maklerskiego;
5. przygotowanie publicznego dokumentu informacyjnego (prospekt lub memorandum informacyjne);
6. zatwierdzenie dokumentu informacyjnego przez Komisją Nadzoru Finansowego (lub inny europejski organ nadzoru) – 20 dni roboczych;
7. rejestracja akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych (KDPW);
8. złożenie do Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych wniosku o wprowadzenie akcji do obrotu na rynku NewConnect, załączając zatwierdzony przez Autoryzowanego Doradcę dokument informacyjny;
9. GPW zatwierdza dokument informacyjny i decyduje o wprowadzeniu akcji do obrotu;
10. pierwsze notowanie na NewConnect.

Jeżeli spółka zdecyduje się na wprowadzenie akcji poprzez ofertę prywatną, a później gotowość spółki do wprowadzenia na NewConnect ocenia niezależna firma doradcza pełniąca rolę tzw. Autoryzowanego Doradcy (z którym spółka zawiera umowę o współpracy). Jej

zadaniem jest wspieranie spółki w procesie przygotowań do debiutu oraz kooperacja przez co najmniej rok funkcjonowania na NewConnect. Rolę autoryzowanego doradcy mogą pełnić przedsiębiorstwa inwestycyjne, kancelarie prawne, firmy audytorskie, firmy doradztwa finansowego. O tym, kto ma status Autoryzowanego Doradcy, decyduje Giełda Papierów Wartościowych (prowadzi ona także ich spis). Autoryzowany Doradca dla spółki sporządza dokument informacyjny lub sprawdza, czy został on przygotowany zgodnie z wymogami obowiązującymi na NewConnect. Dokument ten (opracowany w języku polskim lub angielskim) powinien zawierać autentyczne, rzetelne i całościowe dane o emitencie i emisji. Powinien on się składać ze wstępu (nazwa spółki, rodzaj akcji, spis treści), oraz z sześciu rozdziałów zawierających kolejno: czynniki ryzyka, dane o osobach odpowiedzialnych za informacje w dokumencie informacyjnym, dane o akcjach wprowadzonych do obrotu, dane o emitencie (między innymi: historię spółki, informację o jej kapitałach, produktach, usługach i strategii), sprawozdania finansowe, oraz załączniki (odpis z Krajowego Rejestru Sądowego, statut). Autoryzowany Doradca bierze odpowiedzialność za jakość przygotowanego dokumentu, składając oświadczenie, że zamieszczone w nim informacje są prawdziwe. W sytuacji gdy wejście na NewConnect spółki poprzedza prywatna emisja akcji, doradca pomaga jej przeprowadzić emisję (organizuje spotkania z inwestorami, prowadzi plasowanie). Może także sam zakupić akcje spółki. Po wprowadzeniu do obrotu na NewConnect doradca spółce (co najmniej przez rok) i pomaga jej w wypełnianiu obowiązków informacyjnych [8].

Spółka wchodząca na rynek NewConnect musi się liczyć z kosztami. Są one jednak mniejsze niż przy wchodzeniu na Główny Rynek GPW. Pierwszy wydatek może się wiązać z przekształceniem spółki w spółkę akcyjną. Wszystkie sprawozdania finansowe przed publikacją w dokumencie informacyjnym muszą zostać poddane odpłatnemu audytowi. Następny koszt wiąże się z umową z Autoryzowanym Doradcą, umowa jest zawierana na co najmniej rok i przez cały ten czas spółka ponosi koszty związane z tą umową. Kolejne koszty to te związane z nową emisją akcji. Szczególnie znaczne mogą być koszty audytu sprawozdań finansowych oraz sporządzenia dokumentu informacyjnego. Spółka ponosi również koszty związane z uczestnictwem w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych. Umowa z animatorem rynku to następny koszt, który należy wziąć pod uwagę. Umowa jest zawierana na dwa lata i przez ten okres należy liczyć się z kosztami. Koszty notowań przedstawione są w załączniku do regulaminu alternatywnego systemu obrotu. Dokument ten oprócz stawek ukazuje terminy i sposób pobierania opłat od uczestników rynku [10].

Notowania na rynku NewConnect odbywają się w systemie kierowanym zleceniami z udziałem animatora rynku lub cenami z udziałem market makera (wyboru systemu dokonuje spółka). Funkcję animatora rynku i market makera może sprawować dom maklerski. Ich zadaniem jest głównie podtrzymywanie płynności obrotu. Animator ryn-

ku zobowiązuje się do dokonywania na własny rachunek na rynku kierowanym zleceniami czynności mających na celu wspomaganie płynności obrotu instrumentami finansowymi określonego emitenta (bierze udział w handlu, aby go ożywić). Z kolei market maker zobowiązuje się do składania na rynku kierowanym cenami ofert kupna i sprzedaży. Obaj funkcjonują na zasadach ukazanych przez organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu, czyli Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie [11].

Ważnym indeksem charakteryzującym rynek NewConnect jest NCIndex wprowadzony 30 sierpnia 2007 roku z ustaloną pierwszą wartością 100 pkt. Sposób jego liczenia zmieniał się wraz ze wzrostem liczby notowanych spółek, obejmując wszystkie podmioty wprowadzone do obrotu na tym rynku. W czerwcu 2013 roku Giełda Papierów Wartościowych wprowadziła zmianę w sposobie liczenia głównego indeksu NCIndex, rozpoczęła prezentować nowy indeks: NCIndex30, pokazujący 30 najbardziej płynnych spółek [12].

W Tabeli 1 przedstawiono dziesięć spółek o najbardziej płynnych akcjach na dzień 28 czerwca 2013 roku, Największym wskaźnikiem udziału w obrotach oznaczała się spółka MEDICALG S.A. (10,91%). Na drugiej pozycji uplasowała się spółka ZWG S.A. (9,76%) a trzecią lokatę zajęła spółka PGSSOFT S.A. (8,07%).

<u>L.p.</u>	<u>Nazwa spółki</u>	<u>Wskaźnik udziału w obrotach (w %)</u>
1.	<u>MEDICALG S.A.</u>	10,91
2.	<u>ZWG S.A.</u>	9,76
3.	<u>PGSSOFT S.A.</u>	8,07
4.	<u>PLASMA S.A.</u>	7,96
5.	<u>LUG S.A.</u>	6,52
6.	<u>11BIT S.A.</u>	6,18
7.	<u>WINDMOBIL S.A.</u>	4,33
8.	<u>CSY S.A.</u>	4,19
9.	<u>PRYMUS S.A.</u>	3,88
10.	<u>UBOATLINE S.A.</u>	3,43

Tabela 1. Udział 10 największych spółek w NCIndex30 na dzień 28 czerwca 2013 (w %) Źródło: [13]

Rynek NewConnect jest rynkiem dużym, liczącym 413 spółek, których kapitalizacja wynosi około 9 mld zł (dane z 31 sierpnia 2012 roku). Rynek ten szybko rośnie, średnio raz w tygodniu pojawia się na nim kilka nowych spółek. W 2011 roku przybyły 172 nowe spółki. Na rynku NewConnect oprócz spółek polskich jest notowanych kilka spółek zagranicznych. Większość notowanych spółek to spółki małe. Spółki z NewConnect są dzielone według następujących sektorów: BDU (budownictwo i materiały budowlane), EEN (energia odnawialna), EHA (handel hurtowy i detaliczny z wykorzystaniem platform elektronicznych), HAN (tradycyjny handel hurtowy i detaliczny), IFT (informatyka i działalności pokrewne), INW (działalność brokerska, fundusze inwestycyjne, inwestycje finansowe), MDA (media tradycyjne i elektroniczne), NCH (budownictwo ogólne i inżynieria lądowa), REC (odzyskiwanie i utylizacja substancji lub materiałów), TEC (elektronika, przemysł elektromaszynowy), TLK (telekomunikacja), UFI (doradztwo finansowe), UNN (usługi inne niesklasyfikowane), WYP (restauracje, hotele, turystyka), ZDR (produkcja farmaceutyków, przychodnie medyczne). W 2011 roku przeciętnie na sesji realizowano około tys. transakcji. Rynek odznacza się małą płynnością, co powoduje dużą zmienność kursów. Kursy podatne są na manipulacje i przypadkowe wartości. W wolnym obrocie znajduje się około 25% akcji. Większość akcji znajduje się w rękach dużych inwestorów. Przeważnie nie są to inwestorzy instytucjonalni, a najczęściej są to spółki rodzinne lub założone przez zaprzyjaźnione osoby fizyczne. W wielu przypadkach inwestorzy ci gromadzą akcje uprzywilejowane co do głosu. Udział inwestorów indywidualnych na rynku NewConnect oceniany jest na 92%. Spółki z rynku NewConnect mają relatywnie wysokie współczynniki fundamentalne. Na koniec 2011 roku średni współczynnik CIZ (relacja kapitalizacji giełdową i sumy zysków netto za ostatnie cztery kwartały) wynosił około 57, a średni współczynnik CIWK (relacja kapitalizacji giełdowej i wartości kapitałów własnych na koniec ostatniego kwartału kalendarzowego) wynosił 6 [14].

W celu ucywilizowania stosunków między spółkami i inwestorami GPW przygotowała zbiór zasad właściwego postępowania spółek. Na szczególną uwagę zasługują dwa dokumenty: *Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect* oraz *Dobre praktyki autoryzowanych doradców NewConnect*. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego (dobrych praktyk) nie jest obowiązkowe, ale obowiązkowe jest poinformowanie o ich przyjęciu inwestorów. Każda spółka musi przekazać w formie komunikatu czy będzie stosować reguły ładu korporacyjnego. Niektóre spółki przyjęły te zasady częściowo, informując, które zasady zostały wykluczone. *Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect* podkreślają wagę informacji przekazywanych inwestorom. Polecają korzystanie nie tylko z klasycznych metod, ale także z nowoczesnych technologii. Zalecane jest podawanie na własnej stronie internetowej konkretnych informacji takich jak główne informacje o spółce i jej działalności, opis działalności, opis branży, do której spółka należy i jej

pozycja na rynku, dokumenty korporacyjne, zarys planów strategicznych, struktura akcjonariatu oraz liczba akcji w wolnym obrocie, raporty bieżące i okresowe, informacje o istotnych wydarzeniach korporacyjnych. *Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect* regulują również, co powinien zawierać raport półroczny spółki: bilans, rachunek zysków i strat, porównywalne dane za półrocze roku poprzedniego, charakterystykę czynników mających wpływ na wyniki finansowe, informacje o działalności spółki w zakresie badań i rozwoju, w szczególności o pozyskiwaniu licencji i patentów. *Dobre praktyki autoryzowanych doradców NewConnect* omawiają z kolei zasady prawidłowego postępowania autoryzowanych doradców [15]. Podsumowując, stwierdzić należy, że alternatywny rynek akcji jest potrzebnym segmentem polskiego rynku kapitałowego. Małym i średnim spółkom daje możliwość pozyskania kapitału finansującego ich potrzeby rozwojowe. Może być etapem przejściowym dla dynamicznie działających przedsiębiorstw o dobrej pozycji finansowej. Część spółek z rynku NewConnect przenosi się na Główny Rynek. Pomimo że uczestnictwo na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie wiąże się z bardziej restrykcyjnymi wymaganiami związanymi z polityką informacyjną i większymi kosztami wejścia na główny parkiet oraz bieżącej obsługi, to pojawienie się w gronie emitentów powinno być dla każdej firmy wyróżnieniem. Spółka staje się bardziej wiarygodnym partnerem biznesowym, a to może być docenione przez inwestorów poszukujących małych i perspektywicznych przedsiębiorstw.

3. Wnioski

Wzorem kilku giełd zagranicznych (rynki alternatywne o specyfice zbliżonej do NewConnect powstały między innymi na giełdzie w Londynie – AIM, Sztokholmie – OMX) w sierpniu 2007 roku na giełdzie warszawskiej utworzono nową platformę obrotu akcjami noszącą nazwę NewConnect. Do obrotu na tej platformie są dopuszczone akcje spółek mniejszych rozmiarów, niespełniające standardów obowiązujących na Głównym Rynku. Celem Zarządu Giełdy było rozszerzenie zakresu działalności giełdy poprzez dopuszczenie na nią dynamicznych firm mniejszych rozmiarów. Dla mniejszych spółek wejście na NewConnect ma istotne pozytywne skutki, między innymi: zwiększa prestiż, dzięki czemu ułatwia sprzedaż produktów przedsiębiorstwa; zostaje zwiększona rozpoznawalność firmy; obecność na NewConnect ułatwia pozyskanie klientów. NewConnect jest rynkiem alternatywnym, czyli nie obowiązuje na nim wiele przepisów normujących rynek regulowany. Organizację tego rynku ukazuje Regulamin alternatywnego systemu obrotu określany przez władze giełdy i zatwierdzany przez Komisję Nadzoru Finansowego. Wejście na NewConnect wymaga spełnienia określonych warunków. Są to posiadanie statusu spółki akcyjnej, nieograniczona zbywalność akcji, korzystanie z pomocy autoryzowanego doradcy i

animatora rynku (lub market makera), przygotowanie dokumentu dopuszczeniowego, Istotną rolę na rynku NewConnect pełnią wymogi informacyjne stawiane wprowadzaniem na ten rynek spółkom. W praktyce można mówić o dwóch sposobach dopuszczenia spółki do debiutu na NewConnect: poprzez emisję niepubliczną (prywatną) oraz poprzez emisję publiczną akcji. Analogicznie jak na Głównym Rynku spółki notowane na NewConnect są zobligowane do publikowania raportów okresowych i raportów bieżących. Spółki notowane na NewConnect to w większości firmy niewielkich rozmiarów, o dużych ambicjach, zamierzające szybko zdobyć kapitały. Część spółek notowanych na NewConnect na tyle wzmocniła się kapitałowo, że zaczęła spełniać kryteria obowiązujące na Głównym Rynku giełdy, co otworzyło im drogę do przejścia na ten rynek. Powyższa sytuacja może być odbierana jako istotny sukces NewConnect.

Literatura:

- [1] S. Antkiewicz, M. Kalinowski (red.), *Innowacje finansowe*, Warszawa 2008, s. 93.
- [2] *Bankowość inwestycyjna, inwestorzy, banki i firmy inwestycyjne na rynku finansowym*, red. P. Niedziółka, Warszawa 2015, s. 99.
- [3] D. Kordela, *NewConnect – rynek giełdowy dla małych i średnich przedsiębiorstw: systematyka, organizacja, perspektywy rozwoju*, Warszawa 2013, s. 83.
- [4] Z. Dobosiewicz, *Giełda: zasady działania, inwestorzy, rynki giełdowe*, Warszawa 2013, s. 177.
- [5] W. Popczyk, *Przedsiębiorstwa rodzinne w otoczeniu globalnym: analiza porównawcza ekspansji międzynarodowej firm rodzinnych i nierodzinnych z rynku NewConnect*, Łódź 2013, s. 167.
- [6] R. Pastusiak, *Przedsiębiorstwo na rynku kapitałowym: operacje giełdowe rynku publicznego i niepublicznego*, Warszawa 2010, s. 377.
- [7] M. Adamska, *Droga na giełdę: jak przygotować spółkę do emisji publicznej*, Warszawa 2008, s. 462.
- [8] W. Dębski, *Rynek finansowy i jego mechanizmy: podstawy teorii i praktyki*, Warszawa 2014, s. 176.
- [9] T. Maliński, *Giełda papierów wartościowych dla bystrzaków*, Gliwice 2015, s. 29.
- [10] *Źródła finansowania działalności a sprawność przedsiębiorstw działających w Polsce*, red. D. Ostrowska, Warszawa 2014, s. 225.
- [11] M. A. Kaber, *Współczesne instytucje rynku finansowego*, Białystok 2014, s. 79.
- [12] *Uwarunkowania rynkowe rozwoju mikro, małych i średnich przedsiębiorstw. Mikrofirma*, red. A. Bielawska, G. Rosa, Szczecin 2011, s. 203.
- [13] B. Kołosowska, *Finansowanie sektora małych i średnich przedsiębiorstw ze źródeł pozabankowych*, Warszawa 2013, s. 139.
- [14] A. Jagielnicki, *NewConnect: nowa szansa na duże zyski*, Gliwice 2013, s. 53, 73.
- [15] P. Zygmantowski, *Determinanty rozwoju rynku akcji*