

Spis treści

Przedmowa	XV
Wykaz skrótów	XVII
Wykaz literatury pomocniczej	XXIII
Rozdział I. Cele i źródła regulacji prawa rynku kapitałowego	1
§ 1. Cele regulacji	1
§ 2. Metoda regulacji	3
I. Metoda cywilnoprawna	3
II. Metoda administracyjnoprawna	3
III. Metoda prawnokarna	4
§ 3. Ewolucja prawa rynku kapitałowego	5
§ 4. Źródła obowiązujących regulacji	7
I. Ustawy	7
II. Akty wykonawcze	9
III. Regulaminy	9
IV. Regulacje Unii Europejskiej	11
Rozdział II. Podstawowe pojęcia i zasady prawa rynku kapitałowego	12
§ 1. Pojęcie oferty publicznej	12
§ 2. Zasada dematerializacji papierów wartościowych i dematerializacji obrotu papierami wartościowymi	16
§ 3. Zasada przymusowego pośrednictwa firm inwestycyjnych na rynku giełdowym	20
§ 4. Zasada wyłączności firm inwestycyjnych w zakresie obrotu instrumentami finansowymi	22
§ 5. Zasada administracyjnego nadzoru nad rynkiem kapitałowym	22
Rozdział III. Nadzór nad rynkiem kapitałowym	24
§ 1. Organizacja i funkcjonowanie Komisji Nadzoru Finansowego	24
I. Skład Komisji	24
II. Nadzór nad działalnością Komisji	25
III. Zadania i funkcje Komisji	26
IV. Organizacja Komisji	27

V. Przewodniczący Komisji	28
VI. Urząd Komisji	29
VII. Prawne formy działania Komisji	29
§ 2. Nadzór instytucji organizujących i rozliczających obrót	30
§ 3. Nadzór wewnętrzny	31
§ 4. Nadzór w ramach struktur unijnych	32
Rozdział IV. Struktura i funkcjonowanie rynku regulowanego	34
§ 1. Segmentacja rynku regulowanego	34
I. Obrót zorganizowany i rynek regulowany	34
II. Rynek pierwotny, rynek wtórny i tzw. pierwsza oferta publiczna	35
III. Rynek oficjalnych notowań i inne rynki	37
IV. Rynki o niektórych cechach rynków regulowanych	38
§ 2. Dematerializacja papierów wartościowych, depozyt papierów wartościowych	39
I. Przedmiot obrotu na rynku kapitałowym w ogólności	39
II. Depozyt papierów wartościowych	40
1. Definicja depozytu i jego podstawowe cechy	40
2. Pojęcie równowagi ewidencyjnej	45
3. Zasada <i>delivery versus payment</i>	47
III. Rachunek papierów wartościowych i konto depozytowe	49
IV. Rejestr sesji i rejestr operacyjny	50
V. Rachunek pieniężny prowadzony przez domy maklerskie	52
VI. Kod papierów wartościowych	54
VII. Świadczenie depozytowe i zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu	56
VIII. Szczególne postacie rachunku papierów wartościowych i szczególne sytuacje z nimi związane	58
§ 3. Organizacja i funkcjonowanie rynku pierwotnego	61
I. Uwagi ogólne	61
II. Proces przeprowadzenia publicznej oferty i pojęcie spółki publicznej	62
III. Proces przygotowywania oferty publicznej	64
IV. Procedura przeprowadzania oferty publicznej w zależności od typu dokumentu informacyjnego lub jego braku	66
V. Pojęcie i funkcje prospektu emisyjnego	70
1. Charakter prawny prospektu	70
2. Prospektowe zasady odpowiedzialności administracyjnej, cywilnej i karnej	73
VI. Rola domu maklerskiego w procesie oferowania papierów wartościowych	75
1. Relacja między domem maklerskim a inwestorem	75
2. Relacja między domem maklerskim a emitentem	77

VII. Gwarancje emisji	80
1. Subemisja usługowa i inwestycyjna w ogólności	80
VIII. <i>Dual listing</i>	81
§ 4. Organizacja i funkcjonowanie rynku wtórnego	84
I. Spółka prowadząca rynek regulowany w ujęciu korporacyjnym	84
1. Forma prawna i przedmiot działalności spółki prowadzącej rynek regulowany	84
2. Zezwolenie na prowadzenie działalności giełdy	85
3. Kapitał akcyjny i prawa wynikające z akcji giełdy	86
4. Kontrola składu akcjonariatu spółki prowadzącej rynek regulowany. Wykonywanie praw wynikających z akcji	86
II. Rynek regulowany jako forum obrotu	87
1. Regulamin rynku regulowanego	87
2. Transakcje na rynku regulowanym	89
3. Założenia dotyczące funkcjonowania instrumentów finansowych w obrocie na rynku regulowanym	90
III. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych jako spółka akcyjna ...	91
1. Forma prawna, przedmiot działalności i firma Krajowego Depozytu	91
2. Kapitał zakładowy i prawa wynikające z akcji Krajowego Depozytu	93
3. Wykonywanie praw wynikających z akcji Krajowego Depozytu	93
IV. Rozliczanie transakcji na rynku regulowanym	94
V. Nadzór nad instytucjami organizującymi i rozliczającymi rynek	95
1. Możliwości kontrolne	95
2. Możliwości nadzorcze	96
3. Cofnięcie zezwolenia	96
§ 5. Pośrednictwo i inne usługi w obrocie na rynku regulowanym	97
I. Uwagi ogólne	97
II. Umowa o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych (umowa o świadczenie usług brokerskich)	98
III. Obrót papierami wartościowymi na rynku regulowanym	
– prawna metodologia obrotu	104
1. Mechanizm kompensacji	104
2. Łańcuch transakcji na rynku regulowanym	105
3. Przejście praw z papierów wartościowych	106
IV. Tak zwany obrót prawami pochodnymi	108
V. Doradztwo inwestycyjne i zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, inne umowy	110
1. Działalność doradcza	110
2. Zarządzanie portfelem papierów wartościowych (instrumentów finansowych)	111

3. <i>Short sales i securities lending</i>	113
4. Umowy o uczestnictwo	117
5. Umowy gwarancyjne i rozliczeniowe	118
6. Uczestnictwo w rynku regulowanym	120
7. Umowa blokady środków pieniężnych (<i>Escrow Agreement</i>)	120
8. <i>Bookbuilding</i>	121
9. Dodatkowe umowy zawierane przez firmy inwestycyjne	121
10. Wezwania	123
11. Usługi wykonywane na rzecz podmiotów zagranicznych	124
§ 6. Zabezpieczenie na papierach wartościowych	126
I. Zastaw regulowany w Kodeksie cywilnym	126
II. Zastaw rejestrowy	129
III. Zastaw skarbowy	130
IV. Blokada autonomiczna	132
V. Inne sposoby zabezpieczania wierzytelności	134
Rozdział V. Instytucjonalni uczestnicy rynku kapitałowego	135
§ 1. Maklerzy papierów wartościowych i doradcy inwestycyjni	135
I. Procedura egzaminacyjna	135
II. Wpis na listy maklerów i doradców	136
III. Wykonywanie zawodu maklera i doradcy	137
IV. Zasady etyki zawodowej maklera i doradcy	138
V. Nadzór nad maklerami i doradcami	138
§ 2. Domy maklerskie. Banki na rynku kapitałowym	139
I. Czynności wykonywane przez firmę inwestycyjną	139
II. Domy maklerskie	141
1. Procedura uzyskiwania zezwolenia	141
2. Wewnętrzna organizacja domu maklerskiego. Techniczne i organizacyjne wymogi działania domu maklerskiego	142
3. Obowiązki sprawozdawcze domu maklerskiego	143
4. Wymogi kapitałowe działania domu maklerskiego	144
III. Banki prowadzące działalność maklerską na rynku kapitałowym	145
1. Procedura uzyskiwania zezwolenia	145
2. Wewnętrzna organizacja banku. Techniczne i organizacyjne wymogi działania bankowego domu maklerskiego	147
3. Obowiązki sprawozdawcze	148
4. Wymogi kapitałowe działania bankowego domu maklerskiego...	148
IV. Ograniczenia wobec podmiotu prowadzącego działalność maklerską dotyczące nabywania akcji	148
V. Nadzór nad działalnością maklerską	150
1. Uprawnienia kontrolne	150
2. Sankcje administracyjnoprawne	150
3. Zaprzestanie wykonywania działalności maklerskiej	151

§ 3. Zagraniczne firmy inwestycyjne	152
I. Uznanie zagranicznej firmy inwestycyjnej w świetle przepisów Unii Europejskiej	152
II. Działalność zagranicznej osoby prawnej prowadzącej działalność maklerską	153
§ 4. Fundusze inwestycyjne	154
I. Cele i funkcje funduszy inwestycyjnych	154
II. Typy funduszy inwestycyjnych	155
1. Założenia konstrukcji funduszy poszczególnych rodzajów	155
2. Różnice pomiędzy konstrukcjami funduszu otwartego a funduszu zamkniętego	156
3. Charakterystyczne cechy funduszy inwestycyjnych poszczególnych typów	157
A. Fundusz otwarty	157
B. Fundusz specjalistyczny otwarty	157
C. Fundusz zamknięty	158
4. Szczególne konstrukcje funduszy inwestycyjnych	160
A. Fundusze inwestycyjne z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa	160
B. Fundusze inwestycyjne z wydzielonymi subfunduszami (tzw. fundusze parasolowe)	160
C. Fundusze inwestycyjne podstawowe i powiązane	161
5. Szczególne typy funduszy inwestycyjnych	161
A. Fundusz rynku pieniężnego	161
B. Fundusz portfelowy	162
C. Fundusz wiarygodności	162
III. Rozpoczęcie działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych i utworzenie funduszy inwestycyjnych	163
1. Wymogi dotyczące rozpoczęcia działalności przez towarzystwo	163
A. Pojęcie, forma prawna i siedziba towarzystwa	163
B. Założyciele towarzystwa	163
C. Firma towarzystwa	164
D. Przedmiot działalności towarzystwa	164
2. Wymogi dotyczące kapitału zakładowego towarzystwa i uzyskania zezwolenia	165
3. Wymogi dotyczące utworzenia funduszu inwestycyjnego	169
A. Nadanie statutu funduszowi	169
B. Zawarcie umowy z depozytariuszem	171
C. Zezwolenie Komisji na utworzenie funduszu	172
D. Zebranie wpłat do funduszu	174
E. Wpis do rejestru funduszy	176
IV. Zasady dywersyfikacji portfela funduszu	178

V. Rola depozytariusza	182
1. Pojęcie depozytariusza	182
2. Źródła obowiązków depozytariusza	183
3. Charakterystyka obowiązków depozytariusza	183
A. Sprawowanie pieczy nad aktywami funduszu	183
B. Likwidacja funduszu. Przekształcenie funkcji depozytariusza ze względu na likwidację funduszu	184
C. Obowiązki nadzorcze depozytariusza	186
D. Powództwo depozytariusza	187
4. Odpowiedzialność depozytariusza	187
5. Zmiana depozytariusza	188
VI. Nadzór nad towarzystwami i funduszami inwestycyjnymi	189
1. Działania kontrolne	189
2. Uprawnienia nadzorcze Komisji	190
A. Podstawowa odpowiedzialność administracyjnoprawna towarzystwa	190
B. Brak rzetelności publikacji zawierających informacje dotyczące funduszu	191
C. Ingerencja w skład osób związanych z obsługą działalności funduszu	191
D. Odpowiedzialność depozytariusza w sferze prawa administracyjnego	192
E. Oddziaływanie na podmioty związane z wykonywaniem działalności przez fundusz (towarzystwo)	193
a) Podmiot pośredniczący w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, który nie jest firmą inwestycyjną	193
b) Podmiot pośredniczący w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, który jest firmą inwestycyjną ...	193
c) Podmiot, któremu towarzystwo powierzyło wykonywanie swych obowiązków	194
d) Podmiot prowadzący rejestr uczestników funduszu	194
3. Obowiązki sprawozdawcze towarzystwa i funduszu	194
A. Wymogi dotyczące towarzystwa	195
B. Wymogi dotyczące funduszu	195
a) Roczne i półroczne sprawozdania finansowe	196
b) Kwartalne i miesięczne sprawozdania okresowe	196
c) Raporty bieżące	197
§ 5. Otwarte fundusze emerytalne na rynku kapitałowym	198
I. Uwagi ogólne	198
II. Polityka lokacyjna funduszy emerytalnych	199
III. Rola funduszy emerytalnych na rynku kapitałowym	201
§ 6. Instytucje ubezpieczeniowe	202
§ 7. Inwestorzy indywidualni	203

§ 8. Inwestorzy instytucjonalni i kwalifikowani	204
§ 9. Skarb Państwa jako inwestor	206
§ 10. Pracownicze Plany Kapitałowe	206
§ 11. Indywidualne konta emerytalne oraz indywidualne konta zabezpieczenia emerytalnego, pracownicze programy emerytalne	209
Rozdział VI. Instrumenty rynku kapitałowego	211
§ 1. Uwagi ogólne	211
§ 2. Akcje i PDA	214
I. Prawo do akcji jako papier wartościowy	214
II. Wykonywanie praw z akcji w obrocie na rynku kapitałowym	215
§ 3. Obligacje	217
I. Definicja obligacji	217
II. Typy obligacji	219
III. Wykup obligacji	222
§ 4. Listy zastawne	222
I. Charakter prawny i typy listów zastawnych	222
II. Sposób emisji listów zastawnych	224
§ 5. Skarbowe papiery wartościowe	225
I. Podstawy emisji	225
II. Bony skarbowe	226
III. Obligacje skarbowe	227
§ 6. Kwity depozytowe	228
§ 7. Krótkoterminowe papiery wartościowe dłużne	231
I. Podstawa emisji krótkoterminowych papierów dłużnych	231
II. Kwalifikacja prawna krótkoterminowych papierów wartościowych dłużnych	232
§ 8. Tytuły uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	232
I. Jednostka uczestnictwa	233
1. Zagadnienia ogólne	233
2. Typy jednostek uczestnictwa	235
II. Certyfikat inwestycyjny	236
§ 9. Instrumenty pochodne	239
I. Uwagi ogólne	239
II. Opcje	241
III. Transakcje (kontrakty) terminowe (<i>financial futures</i>)	243
IV. Niestandaryzowane instrumenty pochodne	247
§ 10. Bankowe papiery wartościowe a rynek papierów wartościowych	249
Rozdział VII. Szczególne mechanizmy ochronne na rynku regulowanym	252
§ 1. Zagadnienia ogólne	252
§ 2. Obowiązki informacyjne emitentów	253
I. Sposób realizacji obowiązków informacyjnych	253

II. Raporty bieżące i okresowe	254
III. Pojęcie informacji objętych poufnością	255
IV. Zmiany w podejściu regulacyjnym do wykonywania obowiązków informacyjnych	255
§ 3. Znaczące pakiety akcji	256
I. Obowiązki informacyjne	256
II. Wezwania na akcje	257
1. Zagadnienia ogólne	257
A. Założenia ochrony	257
B. Cena w wezwaniu	258
C. Ustanowienie zabezpieczenia	260
2. Wezwania „majoryzacyjne”	261
3. Wezwanie przed dobrowolną utratą statusu spółki publicznej	262
III. Sytuacja prawna grup kapitałowych	264
IV. Działanie w porozumieniu (<i>action in concert</i>); inne tożsame przypadki	265
V. Skutki naruszenia przepisów o nabywaniu znacznych pakietów akcji	267
§ 4. Przymusowy wykup akcji, przymusowy odkup akcji	268
§ 5. Rewident do spraw szczególnych	269
§ 6. Szczególne cechy publicznej spółki akcyjnej	270
I. Konsekwencje dematerializacji akcji	272
II. Akcje spółki publicznej w posiadaniu zastawcy, a nie zastawnika	272
III. Eliminacja uprzywilejowania akcji co do głosu	273
IV. <i>Squeeze-out</i> i <i>sell-out</i> w spółce publicznej	274
V. Stabilizacja stanu prawnego poprzez ograniczenie czasu zaskarżenia uchwały WZA	275
VI. Odmienna regulacja niektórych obowiązków informacyjnych	275
VII. Uproszczenie procedury wykonania prawa poboru	276
VIII. Walne zgromadzenie spółki publicznej	276
§ 7. Obowiązkowy system rekompensat	279
Rozdział VIII. Zasady odpowiedzialności cywilnej i karnej na rynku kapitałowym, informacje prawnie chronione	281
§ 1. Wprowadzenie	281
§ 2. Tajemnice prawnie chronione – pojęcie tajemnicy zawodowej i informacji poufnej	282
I. Tajemnica zawodowa	282
II. Informacja poufna	284
§ 3. Odpowiedzialność karna	289
I. Systematyka przestępstw na rynku kapitałowym	289
II. Przestępstwo manipulacji	294
§ 4. Odpowiedzialność cywilna	297

Rozdział IX. Instytucje zrzeszające uczestników rynku, kodeksy etyczne	299
§ 1. Wprowadzenie	299
§ 2. Izba Domów Maklerskich	300
§ 3. Związek Maklerów i Doradców	301
§ 4. Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami	302
§ 5. Związek Banków Polskich i Rada Depozytariuszy	302
§ 6. Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych	303
§ 7. Kodeksy etyczne	303
I. Kodeks Dobrej Praktyki Domów Maklerskich	303
II. Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW	305
III. Kodeks Dobrych Praktyk Inwestorów Instytucjonalnych	305
IV. Kanon Dobrych Praktyk Rynku Finansowego (stworzony pod auspicjami KNF)	307
Rozdział X. Prawo Unii Europejskiej	308
§ 1. Wprowadzenie	308
§ 2. Cele i zasady oraz sposób kreowania prawa Unii	309
§ 3. Obszary regulacji w zakresie rynku kapitałowego	312
I. Zakres regulacji w ogólności	312
II. Oferta publiczna i prospekt emisyjny	313
III. Ujawnianie informacji o emitentach i o znacznych pakietach akcji	314
IV. Ochrona informacji poufnych i zwalczanie nadużyć i przestępstw na rynku kapitałowym	317
V. Określanie i ujednolicanie wymogów kapitałowych firm inwestycyjnych	320
VI. Usługi inwestycyjne realizowane przez firmy inwestycyjne	322
VII. Działalność funduszy inwestycyjnych	326
VIII. Wymogi dotyczące rachunkowości i inne obszary regulacyjne	328
Indeks rzeczowy.....	335