

Spis treści

Przedmowa	XIII
Wykaz skrótów	XIX
Wykaz literatury	XXIII
Wykaz orzecznictwa	XLVII
Rozdział I. Spółka Skarbu Państwa wobec postulatu efektywności	1
§ 1. Uwagi wstępne	1
§ 2. Ingerencja państwa w gospodarkę	2
I. Instrumenty ingerencji państwa w gospodarkę	2
II. Aksjologiczne uwarunkowania ingerencji państwa w gospodarkę	5
III. Ekonomiczne uwarunkowania ingerencji państwa w gospodarkę	11
§ 3. Efektywność państwa w roli przedsiębiorcy	13
I. Pojęcie przedsiębiorstwa publicznego	13
II. Pojęcie efektywności ekonomicznej	15
III. Niższa efektywność przedsiębiorstwa publicznego w świetle jego celów	18
IV. Niższa efektywność przedsiębiorstwa publicznego w świetle teorii ekonomicznych	19
1. Nurt nowej ekonomii instytucjonalnej	19
A. Teoria praw własności	21
B. Teoria agencji	24
C. Teoria wyboru publicznego	29
D. Koncepcja miękkich ograniczeń budżetowych	32
2. Krytyka przedstawionych teorii	33
§ 4. Spółka Skarbu Państwa jako przedsiębiorstwo publiczne	35
I. Pojęcie spółki Skarbu Państwa	35
II. Źródła niższej efektywności spółki Skarbu Państwa	36
§ 5. Wnioski	36
Rozdział II. Strategie prawne ograniczania ryzyka niższej efektywności spółek Skarbu Państwa	39
§ 1. Uwagi wstępne	39

§ 2. Instrumenty państwa służące zwiększeniu efektywności przedsiębiorstw publicznych	40
I. Strategia Regulacji	40
II. Strategia Prywatyzacji	43
§ 3. Realizacja strategii prywatyzacji w Polsce	45
I. Zarys procesu prywatyzacyjnego	45
II. Znaczenie prywatyzacji przez rynek giełdowy dla polskiego procesu prywatyzacyjnego	50
§ 4. Bariery prywatyzacyjne	51
I. Uwagi ogólne	51
II. Bariery administracyjna	51
III. Bariery finansowa	52
IV. Bariery polityczna	54
1. Legitymacja konstytucyjna funkcjonowania spółek Skarbu Państwa	54
2. Motywy aksjologiczne	61
3. Akceptacja społeczna	65
§ 5. Wnioski	70
Rozdział III. Spółka Skarbu Państwa na rynku kapitałowym	73
§ 1. Uwagi wstępne	73
§ 2. Rynek kapitałowy jako instrument przełamania barier prywatyzacyjnych	73
I. Pojęcie rynku kapitałowego	73
II. Istota Małej Prywatyzacji	75
§ 3. Instrumenty zwiększenia akceptacji społecznej prywatyzacji	79
§ 4. Instrumenty zachowania kontroli Skarbu Państwa	81
I. Większościowy udział w kapitale zakładowym	81
II. Akcje uprzywilejowane	81
III. Mechanizm Kontroli Korporacyjnej	82
1. Charakterystyka prawna	82
2. Mechanizm Kontroli Korporacyjnej w świetle zasady równego traktowania akcjonariuszy oraz zasady proporcjonalności	85
3. Mechanizm Kontroli Korporacyjnej w świetle problematyki złotej akcji	90
A. Pojęcie złotej akcji Skarbu Państwa	90
B. Złota akcja a swobody rynku wewnętrznego UE	93
§ 5. Źródła instytucji prawa rynku kapitałowego	102
I. Pojęcie instytucji prawa rynku kapitałowego	102

II. Prawo twarde	104
III. Prawo miękkie	105
1. Rodzaje źródeł prawa miękkiego	105
2. Normatywność prawa miękkiego	108
3. Przestrzeganie prawa miękkiego	112
§ 6. Wnioski	122
Rozdział IV. Wpływ struktury właścicielskiej spółki Skarbu Państwa na jej efektywność	125
§ 1. Uwagi wstępne	125
§ 2. Pojęcie interesu spółki	126
I. Problemy definicyjne	126
II. Istota spółki kapitałowej	128
III. Problem autonomii	130
IV. Problem interesariuszy	134
§ 3. Interes spółki Skarbu Państwa	139
I. Charakter Skarbu Państwa jako osoby prawnej	139
II. Determinanty interesu Skarbu Państwa jako współnika spółki kapitałowej	140
III. Konkretyzacja interesu publicznego	142
1. Uwagi ogólne	142
2. Interes publiczny a interes spółki Skarbu Państwa	144
§ 4. Redefinicja interesu spółki Skarbu Państwa wskutek Małej Prywatyzacji	146
I. Determinanty redefinicji	146
II. Granice treści interesu Skarbu Państwa w świetle Małej Prywatyzacji	150
III. Wpływ redefinicji interesu spółki Skarbu Państwa na jej efektywność	155
§ 5. Wnioski	156
Rozdział V. Wpływ zasady powszechnego i równego dostępu do informacji na efektywność spółki Skarbu Państwa	159
§ 1. Uwagi wstępne	159
§ 2. Zasada powszechnego i równego dostępu inwestorów do informacji	160
I. Zjawisko asymetrii informacyjnej	160
II. Niwelowanie asymetrii informacyjnej	161
§ 3. Obowiązki informacyjne	167
I. Uwagi ogólne	167
II. Rodzaje i treść obowiązków informacyjnych	168
1. Obowiązek prospektowy	168
2. Obowiązek upublicznienia raportów okresowych	171

3. Obowiązek upublicznienia informacji poufnej	173
4. Obowiązek upublicznienia raportów bieżących	180
5. Obowiązki informacyjne wynikające z Dobrych Praktyk ...	181
6. Obowiązki informacyjne wynikające z regulacji spółki publicznej w KSH	184
III. Sankcje za naruszenie obowiązków informacyjnych	186
1. Uwagi ogólne	186
2. Sankcje cywilne	187
3. Sankcje administracyjne	195
4. Sankcje karne	198
5. Sankcje „miękkie”	200
§ 4. Wpływ obowiązków informacyjnych i sankcji za ich naruszenie na efektywność spółek Skarbu Państwa	201
I. Uwagi ogólne	201
II. Funkcja informacyjna	201
III. Funkcja organizacyjna	202
IV. Funkcja motywacyjna	206
§ 5. Wnioski	210
Rozdział VI. Wpływ organizacji pracy organów spółki i zasady odpowiedzialności ich członków na efektywność spółki Skarbu Państwa	213
§ 1. Uwagi wstępne	213
§ 2. Rada nadzorcza jako kluczowe ogniwo ładu korporacyjnego spółki giełdowej	214
§ 3. Niezależni członkowie rady nadzorczej	216
I. Regulacja	216
II. Funkcja	219
III. Wpływ na efektywność spółek Skarbu Państwa	222
§ 4. Komitety rady nadzorczej	225
I. Regulacja i funkcje	225
II. Rodzaje komitetów rady nadzorczej	227
1. Komitet audytu	227
2. Komitet nominacji	229
3. Komitet wynagrodzeń	231
III. Wpływ na efektywność spółek Skarbu Państwa	232
§ 5. Obowiązek tworzenia systemów i funkcji wewnętrznych	235
I. Regulacja i funkcje	235
II. Wpływ na efektywność spółek Skarbu Państwa	236
§ 6. Reprezentacja zarządu i rady nadzorczej na walnym zgromadzeniu	237
I. Regulacja i funkcje	237
II. Wpływ na efektywność spółek Skarbu Państwa	238

§ 7. Odpowiedzialność menedżerów za szkodę wyrządzoną spółce	239
I. Podwyższony standard należytej staranności menedżerów spółki giełdowej	239
II. Wpływ na efektywność spółek Skarbu Państwa	243
§ 8. Wnioski	245
Rozdział VII. Wpływ uczestników rynku kapitałowego na efektywność spółek Skarbu Państwa	249
§ 1. Uwagi wstępne	249
§ 2. Uczestnicy rynku kapitałowego	249
I. Pojęcie uczestnika rynku kapitałowego	249
II. Typologia uczestników rynku kapitałowego	250
§ 3. Instytucjonalni uczestnicy rynku kapitałowego	253
I. Komisja Nadzoru Finansowego	253
1. Charakterystyka	253
2. Funkcje	256
3. Wpływ na efektywność spółek Skarbu Państwa	258
II. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.	262
1. Charakterystyka	262
2. Funkcje	263
3. Wpływ na efektywność spółek Skarbu Państwa	266
III. Giełda Papierów Wartościowych S.A.	269
1. Charakterystyka	269
2. Funkcje	271
A. Funkcja reglamentacyjna	271
B. Funkcja wyceny	273
C. Funkcja wymiany	275
3. Wpływ na efektywność spółek Skarbu Państwa	277
§ 4. Profesjonalni uczestnicy rynku kapitałowego	282
I. Firmy inwestycyjne	282
1. Charakterystyka	282
2. Funkcje	284
3. Wpływ na efektywność spółek Skarbu Państwa	286
II. Audytorzy	294
1. Charakterystyka	294
2. Funkcje	296
3. Wpływ na efektywność spółek Skarbu Państwa	298
III. Podmioty pełniące funkcje doradcze	302
1. Charakterystyka i funkcje	302
2. Wpływ na efektywność spółek Skarbu Państwa	303
IV. Analitycy	306
1. Charakterystyka	306

Spis treści

2. Funkcje	308
3. Wpływ na efektywność spółek Skarbu Państwa	309
§ 5. Problem dysfunkcjonalności uczestników rynku giełdowego	311
§ 6. Wnioski	313
Zakończenie	317
Indeks rzeczowy	329