

## Spis treści

<b>Przedmowa</b> .....	XXXI
<b>Wykaz skrótów</b> .....	XXXV
<b>Część I. Zagadnienia ogólne</b> .....	1
<b>Rozdział 1. Prawo rynku instrumentów finansowych. Zagadnienia ogólne</b> .....	3
1.1. System prawa rynku instrumentów finansowych .....	5
1.2. Podstawowe pojęcia .....	7
1.2.1. Rynek kapitałowy, rynek finansowy, rynek pieniężny .....	7
1.2.1.1. Ekonomiczne i normatywne znaczenie pojęć .....	7
1.2.1.2. Rynek finansowy .....	7
1.2.1.3. Sektory rynku finansowego .....	10
1.2.1.4. Rynek kapitałowy i rynek pieniężny .....	10
1.2.2. Rynek instrumentów finansowych, papierów wartościowych .....	12
1.2.3. Rynek pierwotny i wtórny .....	14
1.2.4. Rynek zorganizowany .....	16
1.2.4.1. Rynek zorganizowany i rynek OTC .....	16
1.2.4.2. Rynek regulowany i alternatywne systemy obrotu .....	17
1.2.4.3. Giełda papierów wartościowych i regulowany rynek pozagiełdowy .....	18
1.2.5. Rynek kasowy i rynek terminowy, rynek instrumentów pochodnych .....	20
1.2.6. Firmy inwestycyjne, domy maklerskie, maklerzy. ....	21
1.2.7. Rozrachunek i rozliczenie .....	23
1.3. Prawo rynku kapitałowego, prawo papierów wartościowych, prawo instrumentów finansowych .....	25
1.4. Źródła regulacji .....	27
1.4.1. Prawo europejskie .....	27
1.4.1.1. Legitymacja do regulacji rynku instrumentów finansowych .....	27
1.4.1.2. Zakres regulacji .....	27
1.4.1.3. Metoda regulacji .....	29
1.4.2. Prawo krajowe .....	31
1.4.3. Umowy międzynarodowe .....	32
1.4.4. Samoregulacja instytucji rynku kapitałowego .....	33
<b>Rozdział 2. Cele prawa instrumentów finansowych oraz system narzędzi ich realizacji</b> .....	35
2.1. Cele regulacji rynku instrumentów finansowych .....	38
2.1.1. Efektywność alokacji zasobów .....	38
2.1.2. Ochrona inwestorów .....	39
2.1.3. Ochrona uczciwych mechanizmów wymiany .....	42
2.1.4. Ochrona infrastruktury rynku .....	43
2.2. Rynek wtórny a optymalizacja alokacji zasobów .....	43

2.3. Cena jako nośnik informacji .....	44
2.4. Ochrona efektywności rynku. Ład informacyjny na rynku .....	46
2.4.1. Obowiązki informacyjne emitentów .....	46
2.4.2. Obowiązki informacyjne innych podmiotów .....	48
2.4.3. Usługi informacyjne i niezależne informacje na rynku .....	50
2.4.4. Zakaz manipulacji .....	54
2.4.5. Równy dostęp do informacji. Zakaz wykorzystania przewagi informacyjnej .....	57
2.5. Ochrona efektywności rynku. Minimalizacja kosztów transakcyjnych .....	57
2.5.1. Koszty transakcyjne i ich relacja z ceną .....	57
2.5.2. Standaryzacja jako narzędzie minimalizacji kosztów transakcyjnych .....	58
2.5.3. Papiery wartościowe jako narzędzie minimalizacji kosztów transakcyjnych .....	58
2.5.4. Minimalizacja ryzyka kontrahenta .....	61
2.6. Mechanizmy ochrony uczciwego charakteru wymiany .....	62
2.6.1. Równe traktowanie inwestorów .....	62
2.6.2. Zakaz wykorzystania przewagi informacyjnej .....	63
2.6.3. Prawo do udziału w premii z tytułu przejęcia kontroli .....	66
2.6.4. Prawo „wyjścia” .....	68
2.7. Regulacja stosunków między inwestorami a pośrednikami .....	69
2.8. Ład korporacyjny spółek publicznych .....	70
<b>Rozdział 3. Papiery wartościowe jako kategoria instrumentów finansowych .....</b>	<b>71</b>
3.1. Uwagi wstępne .....	72
3.2. Pojęcie „papier wartościowy” w terminologii prawa prywatnego – regulacja „części ogólnej papierów wartościowych” w KC .....	80
3.2.1. Uwaga wstępna (wyjaśnienia terminologiczne) .....	80
3.2.2. Różne znaczenia pojęcia „papier wartościowy” – określenia synonimiczne .....	84
3.3. Struktura kodeksowej „części ogólnej” papierów wartościowych .....	87
3.4. Umorzenie dokumentów z zastrzeżoną, co najmniej podwójną klauzulą prezentacyjną .....	89
3.5. Względność klauzul dokumentowych oraz pojęcia papieru wartościowego .....	91
3.6. Odpowiedzialność ze względu na stworzony „pozór prawny” – nabywanie praw z papierów wartościowych „publicznej wiary” w dobrej wierze oraz kwestia ograniczenia zarzutów .....	91
3.7. Przenoszenie praw z papierów wartościowych publicznej wiary, czyli papierów wartościowych na zlecenie i papierów wartościowych na okaziciela .....	96
3.8. Swoboda zastrzegania klauzul dokumentowych .....	99
3.8.1. Uwagi ogólne .....	99
3.8.2. Problem <i>numerus clausus</i> papierów wartościowych .....	100
3.8.3. Zasada swobody umów a kompetencja do modyfikacji ogólnych zasad porządku legitymacyjnego .....	101
3.8.4. Swoboda zastrzegania klauzul dokumentowych a papiery wartościowe opiewające na inne prawa niż wierzycelności .....	104
3.8.5. <i>Numerus clausus</i> papierów wartościowych w rozumieniu ObrInstrFinU .....	104
3.8.6. Problem zamkniętego katalogu klauzul dokumentowych i swoboda dematerializacji dokumentów .....	105

3.9. Papiery wartościowe opiewające na inne prawa niż wierzytelności .....	107
3.9.1. Uwagi ogólne .....	107
3.9.2. Pojęcie papieru wartościowego na gruncie ObrInstrFinU – relacja do pojęcia papieru wartościowego w rozumieniu KC (art. 921 <sup>6</sup> i n.) .....	107
<b>Część II. Papiery wartościowe i instrumenty finansowe .....</b>	<b>113</b>
<b>Dział 1. Dłużne papiery wartościowe .....</b>	<b>115</b>
<b>Rozdział 4. Weksle i czeki .....</b>	<b>115</b>
4.1. Ogólna charakterystyka weksli i czeków .....	119
4.1.1. Wprowadzenie .....	119
4.1.2. Weksle i czeki jako papiery wartościowe .....	120
4.1.3. Konstrukcja .....	121
4.1.4. Rodzaje czeków .....	125
4.1.4.1. Czek zakreślony .....	125
4.1.4.2. Czek rozrachunkowy .....	126
4.1.4.3. Czek gotówkowy .....	126
4.1.4.4. Czek potwierdzony .....	126
4.1.4.5. Czek poświadczony .....	127
4.1.4.6. Czek gwarantowany .....	127
4.1.4.7. Euroczek .....	127
4.1.5. Funkcje weksla i czeku .....	128
4.1.6. Powstanie zobowiązania wekslowego i czekowego .....	130
4.1.7. Zobowiązanie wekslowe i czekowe a zobowiązanie ze stosunku podstawowego .....	132
4.2. Ogólna charakterystyka prawa wekslowego i prawa czekowego .....	134
4.2.1. Wprowadzenie .....	134
4.2.2. Źródła prawa .....	135
4.2.3. Pozycja prawa wekslowego i prawa czekowego w systemie prawa prywatnego .....	136
4.2.4. Wykładnia w prawie wekslowym i prawie czekowym .....	137
4.3. Czynności prawa wekslowego .....	139
4.3.1. Wprowadzenie .....	139
4.3.2. Wystawienie weksla i czeku .....	139
4.3.2.1. Podobieństwa i różnice .....	139
4.3.2.2. Bezwarunkowe polecenie lub przyrzeczenie zapłaty .....	142
4.3.2.3. Oznaczenie trasata .....	143
4.3.2.4. Oznaczenie sumy pieniężnej .....	145
4.3.2.5. Nazwa „weksel” lub „czek” .....	148
4.3.2.6. Oznaczenie miejsca płatności .....	149
4.3.2.7. Domicyliat .....	151
4.3.2.8. Oznaczenie terminu płatności .....	153
4.3.2.9. Oznaczenie remitenta .....	154
4.3.2.10. Oznaczenie daty wystawienia .....	155
4.3.2.11. Oznaczenie miejsca wystawienia .....	157
4.3.2.12. Podpis wystawcy .....	157
4.3.2.13. Dodatkowe elementy weksla lub czeku .....	161
4.3.2.14. Wtóröpisy i odpisy .....	161
4.3.3. Indos .....	163
4.3.3.1. Pojęcie .....	163
4.3.3.2. Forma .....	164

4.3.3.3. Treść .....	165
4.3.3.4. Rodzaje .....	166
4.3.3.5. Funkcje .....	168
4.3.4. Przyjęcie weksla .....	169
4.3.4.1. Znaczenie .....	169
4.3.4.2. Przedstawienie weksla trasowanego do przyjęcia .....	170
4.3.4.3. Forma .....	173
4.3.4.4. Treść .....	173
4.3.5. Awal .....	175
4.3.5.1. Znaczenie .....	175
4.3.5.2. Forma .....	176
4.3.5.3. Treść .....	177
4.3.6. Charakterystyka czynności prawa wekslowego i czekowego .....	179
4.3.6.1. Sposób unormowania .....	179
4.3.6.2. Zdolność prawna i zdolność do czynności prawnych .....	180
4.3.6.3. Przedstawicielstwo .....	181
4.3.6.4. Dojście do skutku .....	182
4.3.6.5. Ważność formalna .....	183
4.3.6.6. Ważność materialna .....	183
4.4. Osoby uprawnione z weksla lub czeku .....	184
4.4.1. Wprowadzenie .....	184
4.4.2. Przelew wierzytelności a nabycie oparte na przepisach prawa wekslowego i czekowego .....	184
4.4.2.1. Pozycja prawna cesjonariusza .....	184
4.4.2.2. Pozycja prawna nabywcy rzeczy ruchomej .....	185
4.4.2.3. Pozycja prawna nabywcy wierzytelności wekslowej lub czekowej .....	186
4.4.3. Legitymacja formalna i materialna .....	187
4.4.3.1. Pojęcie .....	187
4.4.3.2. Weksel i czek wystawiony na określoną osobę .....	187
4.4.3.3. Czek na okaziciela .....	189
4.4.4. Nabycie przez indos .....	190
4.4.4.1. Przesłanki nabycia przez indos .....	190
4.4.4.2. Przenośny skutek indosu .....	190
4.4.5. Wręczenie dokumentu .....	191
4.4.5.1. Przeniesienie czeku na okaziciela .....	191
4.4.5.2. Wręczenie weksla lub czeku z indosem na okaziciela lub <i>in blanco</i> .....	191
4.4.6. Nabycie od nieuprawnionego .....	192
4.4.6.1. Konstrukcja .....	192
4.4.6.2. Przesłanki .....	192
4.4.7. Przelew .....	193
4.4.7.1. Stosowanie przepisów o przelewie do weksli i czeków .....	193
4.4.7.2. Szczególne problemy przelewu wierzytelności wekslowej lub czekowej .....	194
4.5. Odpowiedzialność z weksla lub czeku .....	194
4.5.1. Wprowadzenie .....	194
4.5.2. Osoby odpowiedzialne z weksla lub czeku .....	196
4.5.2.1. Akceptant .....	196
4.5.2.2. Wystawca weksla własnego .....	196
4.5.2.3. Wystawca weksla trasowanego .....	196

4.5.2.4.	Wystawca czeku .....	196
4.5.2.5.	Indosant .....	197
4.5.2.6.	Awalista .....	197
4.5.2.7.	Rzekomy przedstawiciel .....	198
4.5.3.	Zasady odpowiedzialności z weksla lub czeku .....	199
4.5.3.1.	Samodzielność zobowiązań .....	199
4.5.3.2.	Solidarność dłużników .....	199
4.5.3.3.	Zmiana tekstu dokumentu .....	200
4.5.3.4.	Ograniczenie dopuszczalności zarzutów .....	200
4.6.	Realizacja praw z weksla lub czeku .....	202
4.6.1.	Wprowadzenie .....	202
4.6.2.	Wykonanie zobowiązania .....	202
4.6.2.1.	Przedstawienie do zapłaty .....	202
4.6.2.2.	Zapłata .....	205
4.6.3.	Protest .....	206
4.6.3.1.	Znaczenie .....	206
4.6.3.2.	Protest z powodu odmowy zapłaty weksla lub czeku .....	207
4.6.3.3.	Pozostałe rodzaje protestu .....	207
4.6.3.4.	Forma .....	208
4.6.3.5.	Zwolnienie od protestu .....	208
4.6.4.	Zwrotne poszukiwanie weksla lub czeku .....	209
4.6.4.1.	Konstrukcja .....	209
4.6.4.2.	Przesłanki zwrotnego poszukiwania .....	210
4.6.4.3.	Zakres roszczenia .....	210
4.6.4.4.	Sposób wykonania .....	211
4.6.5.	Przedawnienie .....	212
4.6.5.1.	Szczególne cechy przedawnienia w prawie wekslowym i czekowym .....	212
4.6.5.2.	Przedawnienie roszczeń przeciw akceptantowi i wystawcy weksla własnego .....	212
4.6.5.3.	Przedawnienie roszczeń przeciw zwrotnie zobowiązanym .....	213
4.6.6.	Bezpodstawne wzbogacenie .....	214
4.6.6.1.	Szczególne cechy bezpodstawnego wzbogacenia w prawie wekslowym i czekowym .....	214
4.6.6.2.	Przesłanki roszczenia z tytułu bezpodstawnego wzbogacenia .....	214
4.6.7.	Umorzenie .....	215
4.6.7.1.	Znaczenie .....	215
4.6.7.2.	Postępowanie amortyzacyjne .....	215
4.6.7.3.	Podwójny skutek orzeczenia amortyzacyjnego .....	216
4.6.8.	Dochodzenie roszczeń wekslowych lub czekowych przed sądem .....	216
4.6.8.1.	Weksel i czek jako podstawa wydania nakazu zapłaty .....	216
4.6.8.2.	Nakaz zapłaty .....	217
4.6.8.3.	Postępowanie po wniesieniu zarzutów od nakazu zapłaty .....	218
4.7.	Weksel i czek <i>in blanco</i> .....	219
4.7.1.	Wprowadzenie .....	219
4.7.2.	Charakterystyka weksla i czeku <i>in blanco</i> .....	220
4.7.2.1.	Pojęcie weksla i czeku <i>in blanco</i> .....	220
4.7.2.2.	Weksel i czek <i>in blanco</i> jako papier wartościowy .....	222
4.7.2.3.	Porozumienie wekslowe i czekowe .....	224
4.7.2.4.	Upoważnienie do uzupełnienia weksla lub czeku <i>in blanco</i> .....	225

4.7.2.5. Uzupelnienie weksla lub czeku <i>in blanco</i> niezgodnie z porozumieniem .....	226
4.7.3. Przeniesienie weksla i czeku <i>in blanco</i> .....	227
4.7.3.1. Przeniesienie weksla i czeku <i>in blanco</i> przed uzupelnieniem .....	227
4.7.3.2. Przeniesienie weksla i czeku <i>in blanco</i> po uzupelnieniu .....	228
4.7.4. Umorzenie weksla i czeku <i>in blanco</i> .....	229
<b>Rozdział 5. Obligacje</b> .....	<b>231</b>
5.1. Zagadnienia wstepne .....	232
5.1.1. Pojecie i funkcja .....	232
5.1.2. Klasyfikacje obligacji .....	234
5.1.3. Zrodla prawa .....	235
5.1.4. Zdolnosc emisyjna w zakresie obligacji .....	235
5.1.5. Problem tzw. zasady tozsamosci emitenta .....	238
5.2. Charakter prawny obligacji .....	238
5.2.1. Obligacja jako papier wartosciowy .....	238
5.2.2. Prawa majatkowe obligatariusza .....	241
5.2.3. Papier wartosciowy emitowany w serii .....	242
5.3. Forma i mechanizm obrotu obligacjami .....	243
5.3.1. Wprowadzenie .....	243
5.3.2. Obligacje dokumentowe .....	244
5.3.2.1. Uwagi ogolne dotyczace obligacji dokumentowych .....	244
5.3.2.2. Obligacje na okaziciela .....	245
5.3.2.3. Obligacje imienne .....	248
5.3.2.4. Ograniczenie zbywalnosci obligacji imiennych .....	249
5.3.2.5. Konwersja rodzajow obligacji .....	249
5.3.3. Obligacje zdematerializowane .....	250
5.3.3.1. Pojecie dematerializacji .....	250
5.3.3.2. Dematerializacja autonomiczna na podstawie ustawy o obligacjach .....	252
5.3.3.3. Dematerializacja na podstawie ObrInstrFinU .....	254
5.4. Warunki emisji .....	256
5.4.1. Funkcja i charakter prawny .....	256
5.4.2. Treść warunków emisji .....	257
5.4.3. Forma .....	259
5.4.4. Zmiana warunków emisji .....	260
5.4.4.1. Wprowadzenie .....	260
5.4.4.2. Zasady zmiany warunków emisji na podstawie uchwały zgromadzenia obligatariuszy .....	261
5.5. Przedmiot praw z obligacji .....	262
5.5.1. Świadczenie emitenta .....	262
5.5.2. Zabezpieczenie obligacji .....	263
5.6. Szczególne typy normatywne obligacji .....	265
5.6.1. Obligacje partycypacyjne .....	265
5.6.2. Obligacje zamienne .....	266
5.6.3. Obligacje z prawem pierwszeństwa .....	267
5.6.4. Obligacje podporządkowane .....	268
5.6.5. Obligacje przychodowe .....	269
5.6.6. Obligacje wieczyste .....	271
5.7. Zgromadzenie obligatariuszy .....	271

5.7.1. Charakter prawny .....	271
5.7.2. Przedmiot uchwał .....	273
5.7.3. Zwołanie zgromadzenia .....	273
5.7.4. Przebieg zgromadzenia .....	275
5.7.5. Podejmowanie uchwał .....	282
5.7.6. Zaskarżanie uchwał .....	284
5.8. Emisja obligacji .....	288
5.9. Bank reprezentant .....	293
5.10. Realizacja zobowiązań z obligacji .....	295
<b>Rozdział 6. Listy zastawne .....</b>	<b>297</b>
6.1. Rys historyczny .....	299
6.1.1. Śląskie początki .....	299
6.1.2. Koncepcje <i>L. Wołowskiego</i> i ich realizacja we Francji .....	300
6.1.3. Rozwój banków hipotecznych i listów zastawnych w drugiej połowie XIX w. ....	301
6.1.4. Listy zastawne na ziemiach polskich w czasie zaborów .....	303
6.1.5. Listy zastawne w II RP .....	304
6.1.6. Banki hipoteczne i listy zastawne po II wojnie światowej .....	306
6.1.7. Przywracanie bankowości hipotecznej w latach 90. XX w. ....	306
6.2. Źródła obowiązującego prawa .....	307
6.3. Istota listu zastawnego .....	308
6.4. Funkcje listu zastawnego .....	310
6.5. Emitenci listów zastawnych .....	311
6.6. Nabywcy listów zastawnych .....	315
6.7. Hipoteczny i publiczny list zastawny .....	316
6.8. Zabezpieczenie listów zastawnych .....	317
6.9. Kontrola i szczególnie nadzór nad bankami hipotecznymi .....	322
6.10. Charakterystyka prawna listu zastawnego .....	324
6.11. Treść listu zastawnego .....	326
6.12. Podstawowe zasady emisji listów zastawnych .....	329
6.13. Wykonanie zobowiązania z listu zastawnego .....	331
6.14. Skutki niewykonania zobowiązania .....	333
6.15. Przedawnienie roszczeń .....	334
6.16. Dochodzenie roszczeń z listów zastawnych .....	334
6.17. Zaspokojenie roszczeń z listów zastawnych w razie upadłości banku hipotecznego .....	335
<b>Rozdział 7. Bankowe papiery wartościowe .....</b>	<b>337</b>
7.1. Pojęcie bankowego papieru wartościowego <i>de lege lata</i> .....	338
7.2. Bankowe papiery wartościowe a umowy bankowe .....	339
7.2.1. Bankowe papiery wartościowe a umowa rachunku oszczędnościowego ..	339
7.2.2. Bankowe papiery wartościowe a inne bankowe stosunki umowne .....	341
7.3. Reżim prawny bankowych papierów wartościowych .....	342
7.4. Podstawowe zasady emisji b.p.w. ....	343
7.5. Emitowanie bankowych papierów wartościowych jako czynność bankowa .....	344
7.6. Obligatoryjna i fakultatywna treść bankowego papieru wartościowego .....	345

7.7. Wymagania formalne dotyczące bankowych papierów wartościowych .....	346
7.8. Emitenci bankowych papierów wartościowych .....	346
7.9. Nabywcy bankowych papierów wartościowych .....	348
7.10. Konstrukcja prawa bankowego papieru wartościowego i prawne ukształtowanie treści zobowiązania emitenta .....	349
7.11. Imienne i okazicielskie bankowe papiery wartościowe .....	350
7.12. Dematerializacja bankowych papierów wartościowych .....	351
7.13. Rozporządzanie bankowymi papierami wartościowymi .....	352
7.14. Problem występowania bankowych papierów wartościowych w obrocie zorganizowanym <i>de lege lata</i> .....	354
<b>Rozdział 8. Skarbowe papiery wartościowe .....</b>	<b>357</b>
8.1. Skarbowe papiery wartościowe w systemie prawa papierów wartościowych ....	358
8.1.1. Reżim prawny skarbowych papierów wartościowych .....	358
8.1.2. Pojęcie skarbowego papieru wartościowego .....	360
8.1.3. Cechy prawne skarbowego papieru wartościowego .....	361
8.1.4. Skarbowe, państwowe i publiczne papiery wartościowe .....	362
8.1.5. Państwowe papiery wartościowe a status prawny papierów wartościowych niektórych banków europejskich .....	363
8.1.6. List emisyjny (akt emisyjny) .....	364
8.2. Podstawowe rodzaje skarbowych papierów wartościowych .....	365
8.2.1. Podstawowe funkcje obligacji skarbowych .....	365
8.2.2. Obligacje skarbowe oferowane w sprzedaży hurtowej i detalicznej .....	366
8.2.3. Obligacje zagraniczne .....	368
8.2.4. Obligacje skarbowe przeznaczone na zamianę zobowiązań Skarbu Państwa .....	368
8.2.5. Obligacje uprawniające do określonych świadczeń niepieniężnych .....	369
8.2.6. Bony skarbowe .....	370
8.2.7. Bony skarbowe a bony pieniężne NBP .....	371
8.2.8. Skarbowe papiery oszczędnościowe .....	372
<b>Rozdział 9. Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych .....</b>	<b>373</b>
9.1. Wprowadzenie .....	374
9.2. Konstrukcja prawna funduszy inwestycyjnych .....	379
9.2.1. Konstrukcje prawne funduszy inwestycyjnych w prawie UE i w wybranych regulacjach krajowych .....	379
9.2.2. Konstrukcja prawna funduszy inwestycyjnych w Polsce i jej wpływ na prawa i obowiązki inwestorów, TFI .....	383
9.2.3. Metody ochrony wartości funduszy otwartych i zamkniętych .....	388
9.2.4. Podstawowe ograniczenia inwestycyjne .....	392
9.2.5. Rola depozytariusza i innych podmiotów infrastrukturalnych .....	394
9.3. Utworzenie i statut funduszu .....	404
9.4. Typologia funduszy inwestycyjnych .....	405
9.4.1. Uwagi ogólne – metodologia kwalifikacji .....	405
9.4.2. Podział podstawowy – fundusz otwarty, specjalistyczny otwarty i zamknięty .....	406
9.4.3. Podział regulacyjny ze względu na konstrukcję .....	408
9.4.4. Podział regulacyjny ze względu na politykę lokacyjną .....	409



9.4.5. Inne podziały w praktyce obrotu .....	411
9.5. Charakter prawny i powstanie jednostki uczestnictwa .....	412
9.5.1. Cechy jednostki uczestnictwa jako instrumentu finansowego .....	412
9.5.2. Kreacja jednostek uczestnictwa .....	417
9.5.3. Wycena funduszu i wycena jednostki uczestnictwa .....	419
9.6. Typologia jednostek uczestnictwa i jej źródła .....	422
9.7. Czynności prawne odnoszące się do jednostki uczestnictwa – prawa i obowiązki uczestnika funduszu .....	424
9.7.1. Obowiązki uczestnika .....	424
9.7.2. Prawa uczestnika funduszu .....	426
9.8. Czynności prawne odnoszące się do certyfikatów inwestycyjnych – prawa i obowiązki uczestnika funduszu zamkniętego .....	437
9.8.1. Charakter prawny i typologia certyfikatów inwestycyjnych .....	437
9.8.2. Nabywanie certyfikatu inwestycyjnego .....	439
9.8.3. Obrót certyfikatami inwestycyjnymi .....	441
9.8.4. Umorzenie certyfikatów inwestycyjnych .....	441
9.8.5. Prawa „korporacyjne” posiadacza certyfikatu inwestycyjnego .....	442
9.9. Uprawnienia informacyjne posiadaczy jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych .....	444
9.10. Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne a prawo spadkowe i prawo rodzinne .....	449
<b>Rozdział 10. Jednostki rozrachunkowe otwartych funduszy emerytalnych i inne instrumenty finansowe zabezpieczenia emerytalnego – wzmianka .....</b>	<b>455</b>
10.1. Wprowadzenie .....	455
10.2. Powstanie i charakter prawny jednostek rozrachunkowych .....	456
10.3. Skutki wyroku TK z 4.11.2015 r., K 1/14 .....	461
10.4. Konstrukcje prawne „zastępujące” instrumenty finansowe .....	463
<b>Rozdział 11. Inne dłużne papiery wartościowe i instrumenty podobne .....</b>	<b>467</b>
11.1. Uwagi ogólne .....	468
11.2. Losy loteryjne .....	469
11.3. Krótkoterminowe dłużne papiery przedsiębiorstw .....	471
11.4. Komercyjne weksle inwestycyjno-terminowe .....	474
11.5. Bony towarowe .....	475
11.6. Polisy ubezpieczeniowe .....	476
<b>Dział 2. Prawo akcyjne .....</b>	<b>479</b>
<b>Rozdział 12. Akcje .....</b>	<b>479</b>
12.1. Pojęcie akcji .....	492
12.1.1. Znaczenia terminu „akcja” .....	492
12.1.2. Prawo podmiotowe akcjonariusza .....	494
12.1.2.1. Uwagi ogólne .....	494
12.1.2.2. Treść prawa podmiotowego .....	495
12.1.2.3. Prawo podmiotowe a obowiązek wniesienia wkładu .....	496
12.1.2.4. Powstanie prawa podmiotowego .....	497
12.1.2.5. Podmiot uprawniony z akcji .....	498
12.1.3. Akcja jako papier wartościowy .....	501
12.1.3.1. Cechy akcji jako papieru wartościowego .....	501

12.1.3.2. Klasyfikacja akcji jako papierów wartościowych .....	502
12.1.3.3. Dokument akcji. Forma i treść .....	503
12.1.3.4. Unieważnienie dokumentu akcji .....	510
12.2. Rodzaje akcji .....	514
12.2.1. Uwagi ogólne .....	514
12.2.2. Akcje imienne i akcje na okaziciela .....	515
12.2.2.1. Uwagi ogólne .....	515
12.2.2.2. Akcje imienne i księga akcyjna .....	516
12.2.2.3. Akcje na okaziciela .....	522
12.2.3. Akcje zwykłe i uprzywilejowane .....	524
12.2.3.1. Akcje zwykłe .....	524
12.2.3.2. Akcje uprzywilejowane .....	525
12.2.3.3. Akcje aportowe .....	534
12.2.3.4. Akcje własne .....	536
12.3. Uprawnienia akcjonariuszy .....	544
12.3.1. Uprawnienia akcjonariusza wchodzące w skład akcji .....	544
12.3.1.1. Klasyfikacja uprawnień akcjonariuszy .....	544
12.3.1.2. Uprawnienia majątkowe .....	545
12.3.1.3. Uprawnienia korporacyjne .....	566
12.4. Prawa mniejszości .....	584
12.4.1. Pojęcie praw mniejszości .....	584
12.4.2. Rodzaje praw mniejszości .....	585
12.5. Rozporządzanie akcją .....	591
12.5.1. Dobrowolne rozporządzanie akcją .....	591
12.5.1.1. Zagadnienia ogólne .....	591
12.5.1.2. Zbywanie akcji .....	591
12.5.1.3. Obciążenie akcji ograniczonym prawem rzeczowym .....	602
12.6. Przymusowe rozporządzenie akcją .....	609
12.6.1. Uwagi wstępne .....	609
12.6.2. Sankcyjne unieważnienie akcji .....	610
12.6.2.1. Unieważnienie akcji nie w pełni opłaconych .....	610
12.6.2.2. Wydanie nowych dokumentów akcji .....	611
12.6.3. Przymusowy wykup akcji .....	612
12.6.3.1. Pojęcie przymusowego wykupu .....	612
12.6.3.2. Przesłanki przymusowego wykupu .....	614
12.6.3.3. Przeprowadzenie przymusowego wykupu .....	616
12.6.3.4. Konstrukcja prawna nabycia akcji podlegających przymusowemu wykupowi .....	624
12.6.4. Przymusowy odkup akcji .....	626
12.6.4.1. Pojęcie przymusowego odkupu .....	626
12.6.4.2. Przesłanki przymusowego odkupu .....	627
12.6.4.3. Przeprowadzenie przymusowego odkupu .....	628
12.6.4.4. Przymusowy odkup w przypadku niepodjęcia uchwały przez walne zgromadzenie .....	629
12.7. Wygaśnięcie akcji – prawa podmiotowe .....	633
12.7.1. Umorzenie akcji .....	633
12.7.1.1. Istota i przyczyny umorzenia akcji .....	633
12.7.1.2. Przesłanki dopuszczalności umorzenia .....	635
12.7.1.3. Rodzaje umorzenia .....	636
12.7.1.4. Umorzenie dobrowolne .....	637

12.7.1.5. Umorzenie przymusowe .....	640
12.7.1.6. Umorzenie automatyczne .....	641
12.7.1.7. Wynagrodzenie za umorzenie akcji .....	642
12.7.1.8. Obniżenie kapitału zakładowego w związku z umorzeniem akcji .....	643
12.7.1.9. Chwila umorzenia akcji .....	644
12.7.1.10. Świadczenia użytkowe .....	644
12.7.2. Likwidacja spółki .....	646
12.7.2.1. Uwagi wstępne .....	646
12.7.2.2. Likwidacja spółki w organizacji .....	647
12.7.3. Likwidacja spółki właściwej .....	648
12.7.3.1. Rozwiązanie spółki i postępowanie likwidacyjne .....	648
12.7.3.2. Podział majątku pomiędzy akcjonariuszy .....	650
12.7.3.3. Zakończenie likwidacji .....	651
<b>Rozdział 13. Warranty subskrypcyjne .....</b>	<b>653</b>
13.1. Warranty subskrypcyjne. Pojęcie i funkcja .....	654
13.1.1. Pojęcie .....	654
13.1.2. Funkcja .....	655
13.2. Warrant subskrypcyjny jako papier wartościowy .....	655
13.2.1. Charakterystyka ogólna .....	655
13.2.2. Dokument warrantu subskrypcyjnego .....	658
13.2.2.1. Treść dokumentu .....	658
13.2.2.2. Forma warrantu .....	658
13.3. Prawo podmiotowe inkorporowane w warrancie subskrypcyjnym .....	659
13.3.1. Uwagi ogólne .....	659
13.3.2. Prawo dokonania zapisu na akcje nowej emisji .....	661
13.3.3. Prawo objęcia akcji nowej emisji .....	661
13.4. Wykonanie praw z warrantu .....	662
13.4.1. Uchwała o emisji warrantów subskrypcyjnych .....	662
13.4.2. Emisja warrantów .....	664
13.4.3. Nabycie prawa z warrantu .....	664
13.4.4. Wyłączenie prawa poboru .....	665
13.4.5. Termin wykonania prawa z warrantu .....	665
13.4.6. Sposób wykonania prawa z warrantu .....	666
13.4.6.1. Uwagi ogólne .....	666
13.4.6.2. Warranty z prawem zapisu .....	666
13.4.6.3. Warranty z prawem objęcia .....	667
13.5. Warranty subskrypcyjne a inne instrumenty .....	667
13.5.1. Umowa przedwstępna .....	667
13.5.2. Obligacje z prawem pierwszeństwa i obligacje zamienne .....	667
13.5.3. Opcje .....	668
13.5.4. Prawo poboru .....	668
13.5.5. Prawo do akcji .....	669
13.5.5. Kwity depozytowe .....	669
<b>Dział 3. Towarowe papiery wartościowe i instrumenty finansowe .....</b>	<b>671</b>
<b>Rozdział 14. Konosament .....</b>	<b>671</b>
14.1. Źródła prawa .....	671
14.2. Charakter prawny, pojęcie i znaczenie gospodarcze .....	673

14.3. Geneza i ewolucja historyczna .....	677
14.4. Wystawienie .....	680
14.5. Treść .....	681
14.6. Rodzaje .....	682
14.7. Przeniesienie praw .....	686
14.8. Realizacja praw .....	688
14.9. Przedawnienie roszczeń .....	689
14.10. Kwestie kolizyjnoprawne .....	690
<b>Rozdział 15. Zbywalne instrumenty związane z redukcją emisji zanieczyszczeń .....</b>	<b>693</b>
15.1. Geneza .....	695
15.2. Jednostki redukcji emisji .....	698
15.3. Uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych .....	702
15.4. Prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia .....	706
15.4.1. Uwagi ogólne .....	706
15.4.2. Rodzaje świadectw pochodzenia .....	708
15.4.2.1. Uwagi wprowadzające .....	708
15.4.2.2. Świadectwa pochodzenia z kogeneracji .....	709
15.4.2.3. Świadectwa pochodzenia z odnawialnych źródeł energii oraz świadectwa pochodzenia biogazu rolniczego .....	710
15.4.2.4. Świadectwa efektywności energetycznej .....	711
15.5. Charakter prawny zbywalnych instrumentów związanych z redukcją zanieczyszczeń .....	712
15.5.1. Klasyfikacja zbywalnych instrumentów redukcji emisji na podstawie ich właściwości fizykalnych .....	712
15.5.2. Zbywalne instrumenty redukcji emisji jako publiczne prawa podmiotowe .....	716
15.5.3. Zbywalne instrumenty redukcji emisji jako prawa podmiotowe względne, majątkowe i zbywalne .....	717
15.5.4. Zbywalne instrumenty redukcji emisji a towary giełdowe .....	719
15.5.5. Zbywalne instrumenty redukcji emisji a instrumenty finansowe .....	721
15.5.6. Zbywalne instrumenty redukcji emisji a finansowe instrumenty pochodne .....	722
15.5.7. Szerokie i wąskie ujęcie papieru wartościowego zdematerializowanego .....	725
15.5.8. Wykazywanie cech papieru wartościowy w ujęciu wąskim .....	727
15.5.9. Wykazywanie cech papieru wartościowego w ujęciu szerokim .....	729
15.5.10. Zbywalne instrumenty redukcji emisji jako papier wartościowy opiewający na publiczne prawo podmiotowe .....	730
15.5.11. Podsumowanie .....	731
<b>Rozdział 16. Dowody składowe .....</b>	<b>733</b>
16.1. Wprowadzenie .....	733
16.2. Rys historyczny .....	735
16.3. Pojęcie dowodu składowego .....	736
16.4. Funkcje dowodu składowego .....	738
16.5. Forma i treść dowodu składowego .....	739
16.6. Wydanie dowodu składowego .....	741
16.7. Przenoszenie praw z dowodu składowego .....	741
16.8. Realizacja praw z dowodu składowego .....	745

<b>Dział 4. Instrumenty pochodne</b> .....	749
<b>Rozdział 17. Instrumenty pochodne</b> .....	749
17.1. Wprowadzenie .....	752
17.2. Przyczyny stosowania instrumentów pochodnych .....	753
17.3. Funkcja spekulacyjna .....	755
17.4. Funkcja arbitrażowa .....	756
17.5. Ryzyka wynikające z transakcji instrumentami pochodnymi .....	757
17.6. Natura prawna .....	758
17.7. Powstanie instrumentów pochodnych .....	759
17.8. Regulacja instrumentów pochodnych – wybrane zagadnienia .....	760
17.8.1. Prawo europejskie .....	760
17.8.2. Regulacja treści instrumentów pochodnych .....	762
17.8.3. Rozporządzenie EMIR .....	763
17.8.4. Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi .....	768
17.8.5. Ustawa o funduszach inwestycyjnych .....	768
17.8.6. Ustawa – Prawo upadłościowe .....	769
17.8.7. Ustawa – Prawo bankowe .....	770
17.8.8. Regulacje dotyczące przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) .....	770
17.8.9. Zaskarżalność zobowiązań z tytułu umów dotyczących instrumentów pochodnych .....	771
17.9. Inne regulacje odnoszące się do praw pochodnych .....	773
17.9.1. Regulamin giełdy .....	773
17.9.2. Standardy międzynarodowe .....	773
17.9.3. Umowy wzorcowe ISDA .....	774
17.9.4. Rekomendacje KNF .....	774
17.10. Klasyfikacja instrumentów pochodnych .....	775
17.10.1. Najważniejsze typy instrumentów pochodnych .....	776
17.10.1.1. Opcje .....	776
17.10.1.2. Istota opcji .....	777
17.10.1.3. Ryzyka opcji .....	778
17.10.2. Klasyfikacje opcji .....	779
17.10.2.1. Kryterium uprawnienia nabywcy opcji .....	779
17.10.2.2. Sposoby realizacji opcji .....	780
17.10.2.3. Kryterium czasu realizacji .....	780
17.10.2.4. Kryterium instrumentu bazowego .....	780
17.10.3. Zastosowania opcji .....	781
17.10.4. Elementy minimalne umowy opcji .....	782
17.10.5. Przenoszenie opcji .....	782
17.10.6. Kwalifikacja umowy opcji na gruncie prawa cywilnego .....	783
17.10.7. Opcja jako umowa przedwstępna .....	784
17.10.8. Opcja jako umowa sprzedaży .....	786
17.10.9. Opcja jako sprzedaż z prawem odstąpienia .....	786
17.10.10. Opcja jako umowa warunkowa sprzedaży .....	788
17.10.11. Opcja jako oferta o charakterze ciągłym .....	788
17.10.12. Opcja jako umowa nienazwana .....	789
17.10.13. Opcja jako umowa losowa .....	790
17.10.14. Opcja jako umowa samodzielna <i>sui generis</i> .....	790

17.10.15. Charakterystyka umowy opcji .....	791
17.10.16. Opcja jako umowa nienazwana .....	792
17.10.17. Kontrakty terminowe .....	793
17.10.17.1. Wprowadzenie .....	793
17.10.17.2. Definicje kontraktów terminowych w aktach prawnych ...	795
17.10.17.3. Charakter cywilnoprawny transakcji terminowych .....	797
17.10.17.4. Transakcje terminowe w świetle klasyfikacji umów .....	799
17.10.17.5. Obrót <i>futures</i> .....	800
17.10.17.6. Kontrakty <i>forward</i> .....	801
17.10.18. Swapy .....	801
17.10.18.1. Geneza kontraktów swapowych .....	802
17.10.18.2. Swapy na rynku kapitałowym .....	806
17.10.18.3. Swapy walutowe .....	807
17.10.18.4. Swapy towarowe .....	807
17.10.18.5. Opcje swapowe .....	808
17.10.18.6. Zawieranie umów swap. Treść umowy .....	808
17.10.18.7. Kwalifikacja cywilnoprawna umowy swap .....	809
17.10.19. Instrumenty pochodne dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego ...	810
17.10.19.1. Wprowadzenie .....	810
17.10.19.2. <i>Swapy</i> kredytowe .....	811
17.10.19.3. Kwalifikacja cywilnoprawna .....	813
17.10.19.4. Opcje kredytowe .....	814
17.10.19.5. Obowiązki informacyjne w umowach o instrumenty pochodne .....	814
17.10.19.6. Granice kształtowania treści umów o instrumenty pochodne .....	816
17.10.19.7. Regulacja umów dotyczących instrumentów pochodnych w świetle wzorcowych umów ramowych ISDA .....	819
17.10.19.8. Interpretacja dokumentacji transakcji dotyczących instrumentów pochodnych .....	820
17.10.19.9. Klauzula <i>force majeure</i> .....	820
17.10.19.10. Wykonanie zobowiązań .....	822
17.10.19.11. Klauzule ograniczające ryzyko umowne .....	822
17.10.19.12. Upadłość strony umowy o instrumenty pochodne .....	823
17.10.19.13. Konstrukcje prawne bliskie instrumentom pochodnym ...	825
<b>Część III. Rynek instrumentów finansowych .....</b>	<b>827</b>
<b>Dział I. Informacja na rynku instrumentów finansowych .....</b>	<b>829</b>
<b>Rozdział 18. Informacje przekazywane przez emitentów .....</b>	<b>829</b>
18.1. Ekonomiczne uzasadnienie prawnej regulacji obowiązków informacyjnych na rynku instrumentów finansowych .....	833
18.2. Informacje przekazywane przez emitentów i sprzedających .....	837
18.2.1. Źródła regulacji .....	837
18.2.2. Obowiązki informacyjne w związku z pierwszą ofertą publiczną .....	838
18.2.2.1. Dyrektywa 2003/71/WE: podstawowe założenia i koncepcja jednolitego paszportu europejskiego .....	838
18.2.2.2. Pojęcie oferty publicznej w prawie unijnym i polskim .....	841
18.2.2.3. Oferta kaskadowa .....	845
18.2.2.4. Obowiązek prospektowy .....	847
18.2.2.5. Charakter prawny prospektu emisyjnego .....	852

18.2.2.6. Forma i treść prospektu emisyjnego .....	853
18.2.2.7. Podstawowy prospekt emisyjny .....	859
18.2.2.8. Kontrola i zatwierdzenie prospektu przez KNF .....	861
18.2.2.9. Publikacja prospektu i obowiązek aktualizacji zawartych w nim informacji .....	862
18.2.2.10. Memorandum informacyjne .....	866
18.2.2.11. Informacje przekazywane w ramach akcji promocyjnej .....	868
18.2.2.12. Informacje przekazywane w trybie pozaprospetowym .....	871
18.2.2.13. Odpowiedzialność za naruszenie obowiązków informacyjnych w związku z ofertą publiczną (tzw. odpowiedzialność prospetowa) .....	872
18.2.2.14. Szczególne regulacje dotyczące ofert transgranicznych .....	881
18.2.2.15. Obowiązki informacyjne i odpowiedzialność w związku z wprowadzaniem papierów wartościowych do alternatywnego systemu obrotu .....	882
18.2.3. Sprawozdawczość okresowa i bieżąca .....	884
18.2.3.1. Regulacja okresowych i bieżących obowiązków informacyjnych emitentów w dyrektywie 2004/109/WE .....	884
18.2.3.2. Źródła regulacji okresowych i bieżących obowiązków informacyjnych w prawie polskim .....	890
18.2.3.3. Informacje okresowe .....	892
18.2.3.4. Informacje bieżące .....	894
18.2.3.5. Język i sposób przekazywania informacji okresowych i bieżących do publicznej wiadomości .....	897
18.2.3.6. Odpowiedzialność za treść przekazywanych informacji okresowych i bieżących (tzw. odpowiedzialność raportowa) ...	898
18.2.4. Sprawozdawczość w zakresie informacji poufnych .....	905
18.2.4.1. Cel i źródła regulacji obowiązków dotyczących informacji poufnych w prawie unijnym i polskim .....	905
18.2.4.2. Pojęcie informacji poufnej .....	907
18.2.4.3. Termin i sposób publikacji informacji poufnej .....	917
18.2.4.4. Dopuszczalność opóźnienia publikacji informacji poufnej .....	920
18.2.4.5. Dopuszczalność przekazania informacji poufnej określonym osobom przed jej upublicznieniem zgodnie z art. 17 ust. 1 oraz art. 11 rozporządzenia MAR .....	924
18.2.4.6. Odpowiedzialność za niewykonanie obowiązków informacyjnych w zakresie informacji poufnych .....	926
18.2.5. Obowiązek informowania o transakcjach dokonywanych przez osoby pełniące funkcje zarządcze (tzw. transakcjach menedżerskich) .....	928
18.2.6. Obowiązki informacyjne w zakresie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego oraz informacji niefinansowych (CSR) .....	930
<b>Rozdział 19. Informacje przekazywane przez inwestorów .....</b>	<b>937</b>
19.1. Obowiązki informacyjne związane ze zmianą udziału w ogólnej liczbie głosów spółki publicznej .....	938
19.1.1. <i>Ratio legis</i> regulacji .....	938
19.1.2. Prawo unijne (dyrektywa 2004/109/WE) .....	939
19.1.3. Prawo polskie .....	942
19.1.3.1. Przesłanki powstania obowiązków informacyjnych .....	942
19.1.3.2. Obowiązki informacyjne a pośrednie nabycie akcji .....	945

19.1.3.3. Obowiązki informacyjne a nabycie lub zbycie instrumentów finansowych innych niż akcje .....	946
19.1.3.4. Zawiadomienie składane w celu wykonania obowiązku informacyjnego .....	948
19.1.3.5. Rozszerzenie obowiązków informacyjnych na inne podmioty	951
19.1.3.6. Obowiązki informacyjne a działanie w porozumieniu ( <i>acting in concert</i> ) .....	952
19.1.3.7. Wyłączenia z obowiązków informacyjnych .....	955
19.1.3.8. Sankcje za naruszenie obowiązków informacyjnych .....	957
19.2. Obowiązki informacyjne wzywającego związane z wezwaniami do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej .....	960
19.3. Obowiązki informacyjne w związku z transakcjami na instrumentach pochodnych zawieranych poza rynkiem regulowanym przewidziane w rozporządzeniu EMIR oraz rozporządzeniu SFTR .....	962
19.4. Obowiązki informacyjne w związku z krótką sprzedażą i transakcjami na swapach kredytowych .....	966
<b>Dział 2. Obrót instrumentami finansowymi</b> .....	971
<b>Rozdział 20. Instrumenty finansowe jako przedmiot świadczenia w umowie sprzedaży</b> .....	971
20.1. Normatywne ujęcie zdematerializowanych instrumentów finansowych .....	972
20.2. Podstawowe elementy konstrukcyjne zdematerializowanych instrumentów finansowych .....	975
20.3. Zdematerializowane instrumenty finansowe jako instytucja prawa obligacyjnego .....	980
20.4. Zdematerializowane instrumenty finansowe jako przedmiot stosunków cywilnoprawnych .....	982
<b>Rozdział 21. Podstawy sukcesji w zorganizowanym obrocie instrumentami finansowymi</b> .....	985
21.1. Pojęcie i zakres zorganizowanego obrotu instrumentami finansowymi .....	987
21.2. Reżim prawny zorganizowanego obrotu instrumentami finansowymi .....	990
21.3. Charakterystyka regulacji zorganizowanego obrotu zdematerializowanymi instrumentami finansowymi jako <i>lex specialis</i> .....	993
21.4. Granice dyspozytywności reżimu prawnego zorganizowanego obrotu instrumentami finansowymi .....	998
21.5. Zorganizowany obrót instrumentami finansowymi a założenia zasady swobody umów .....	1001
21.6. Przesłanki rozporządzenia zdematerializowanymi instrumentami finansowymi w trybie sukcesji singularnej .....	1007
21.7. Problem nabycia zdematerializowanych instrumentów finansowych od osoby nieuprawnionej .....	1013
21.8. Obrót zdematerializowanymi instrumentami finansowymi w reżimie prawa rodzinnego .....	1022
21.8.1. Uwagi wstępne .....	1022
21.8.2. Zdematerializowane instrumenty finansowe jako składnik jednej z mas majątkowych w ustawowym ustroju majątkowym .....	1023
21.8.3. Zarząd majątkiem wspólnym składającym się m.in. ze zdematerializowanych instrumentów finansowych .....	1029



21.8.4. Objęcie zdematerializowanych instrumentów finansowych treścią jednej z umów majątkowych małżeńskich .....	1034
21.8.4.1. Uwagi otwierające .....	1034
21.8.4.2. Umowne rozszerzenie wspólności ustawowej .....	1034
21.8.4.3. Umowne ograniczenie wspólności ustawowej .....	1035
21.8.4.4. Umowne wyłączenie wspólności ustawowej (rozdzielność majątkowa zwykła) .....	1036
21.8.4.5. Wykonanie umowy majątkowej małżeńskiej rozszerzającej, ograniczającej albo wyłączającej wspólność ustawową .....	1037
21.8.4.6. Rozdzielność majątkowa z wyrównaniem dorobków .....	1040
21.8.5. Rozporządzenia zdematerializowanymi instrumentami finansowymi pomiędzy małżonkami poza reżimem umów majątkowych małżeńskich .....	1044
21.8.6. Podział po rozwodzie małżonków majątku składającego się m.in. ze zdematerializowanych instrumentów finansowych .....	1048
21.8.7. Wykonywanie przez rodziców zarządu majątkiem dziecka składającym się m.in. ze zdematerializowanych instrumentów finansowych .....	1052
21.9. Obrót zdematerializowanymi instrumentami finansowymi w reżimie prawa spadkowego .....	1055
21.9.1. Stosunki spadkowe jako dziedzina unormowana w przepisach prawa rynku kapitałowego .....	1055
21.9.2. Zdematerializowane instrumenty finansowe jako elementy spadku .....	1057
21.9.3. Tryb nabycia zdematerializowanych instrumentów finansowych <i>ex mortis causa</i> .....	1060
21.9.4. Skutki odziedziczenia zdematerializowanych instrumentów finansowych .....	1061
21.9.5. Dział spadku składającego się m.in. ze zdematerializowanych instrumentów finansowych .....	1063
21.9.6. Podstawowe skutki sukcesji spadkowej w zakresie prawa publicznego ..	1066
<b>Rozdział 22. Umowa sprzedaży zdematerializowanych instrumentów finansowych jako prawna podstawa przysporzenia .....</b>	<b>1069</b>
22.1. Zagadnienia terminologiczne .....	1072
22.2. Regulacja normatywna umowy sprzedaży zdematerializowanych instrumentów finansowych .....	1076
22.3. Umowa sprzedaży zdematerializowanych instrumentów finansowych jako czynność dokonywana na podstawie wzorca umowy .....	1081
22.4. Umowa sprzedaży zdematerializowanych instrumentów finansowych jako czynność o cechach umowy sprzedaży .....	1083
22.5. Podstawowe cechy kwalifikacyjne umowy sprzedaży zdematerializowanych instrumentów finansowych .....	1085
22.6. Umowa sprzedaży zdematerializowanych instrumentów finansowych jako źródło zobowiązania wykonywanego przez osobę trzecią .....	1086
22.7. Umowa sprzedaży zdematerializowanych instrumentów finansowych jako „kontratyp” gry i zakładu .....	1088
22.8. Warianty konstrukcyjne umowy sprzedaży zdematerializowanych instrumentów finansowych .....	1090
22.8.1. Konwencjonalna i szczególna sprzedaż zdematerializowanych instrumentów finansowych .....	1090
22.8.2. Transakcje pakietowe .....	1091
22.8.3. Transakcje dotyczące nabywania znacznych pakietów akcji .....	1091

22.8.4. Transakcje odkupu i odsprzedaży (transakcje BISO) .....	1093
22.8.5. Transakcje bezpośrednie .....	1093
22.8.6. Transakcje zawierane na podstawie zleceń typu „cross” .....	1095
22.8.7. Kasowa i terminowa postać umowy sprzedaży zdematerializowanych instrumentów finansowych .....	1096
22.8.8. Otwarcie pozycji, zamknięcie pozycji, transakcja przeciwna .....	1098
22.9. Strony umowy sprzedaży zdematerializowanych instrumentów finansowych .....	1103
22.10. Modelowe tryby zawarcia umowy sprzedaży zdematerializowanych instrumentów finansowych w zorganizowanym obrocie instrumentami finansowymi .....	1106
22.11. Oferta zawarcia umowy sprzedaży zdematerializowanych instrumentów finansowych (tzw. zlecenie) .....	1111
22.12. Tryb zawarcia umowy sprzedaży zdematerializowanych instrumentów finansowych w systemie notowań ciągłych oraz w systemie notowań jednolitych (z tzw. fixingami) .....	1116
22.13. Sekwencja czynności prowadzących do zawarcia umowy sprzedaży zdematerializowanych instrumentów finansowych .....	1118
22.14. Zawarcie umowy sprzedaży zdematerializowanych instrumentów finansowych w trybie negocjacyjnym .....	1124
22.15. Zawarcie umowy sprzedaży zdematerializowanych instrumentów finansowych w trybie aukcyjno-przetargowym .....	1126
22.16. Automatyczny system transakcyjny (tzw. robot giełdowy) jako „autor” oferty zawarcia umowy sprzedaży zdematerializowanych instrumentów finansowych ..	1129
22.17. Chwila zawarcia umowy sprzedaży zdematerializowanych instrumentów finansowych .....	1133
22.18. Miejsce zawarcia umowy sprzedaży zdematerializowanych instrumentów finansowych .....	1134
22.19. Tak zwane anulowanie transakcji jako instytucja prawna zorganizowanego obrotu instrumentami finansowymi .....	1136
22.19.1. Uwagi wstępne .....	1136
22.19.2. Tak zwane anulowanie transakcji w świetle zasady <i>pacta sunt servanda</i> .....	1137
22.19.3. Zagadnienia terminologiczne .....	1139
22.19.4. Przesłanki anulowania transakcji .....	1140
22.19.4.1. Przesłanka postulacyjna .....	1140
22.19.4.2. Wniesienie opłaty .....	1142
22.19.4.3. Błąd jako przesłanka anulowania transakcji .....	1143
22.19.4.4. Przesłanka temporalna .....	1144
22.19.4.5. Przesłanka emendacyjna .....	1145
22.19.4.6. Przesłanka wolicjonalna .....	1146
22.19.4.7. Pozostałe przesłanki anulowania transakcji .....	1147
22.19.5. Skutki złożenia wniosku o anulowanie transakcji .....	1148
22.19.6. Granice dyskrecjonalności decyzji osoby prowadzącej platformę zorganizowanego obrotu instrumentami finansowymi .....	1150
22.19.7. Skutki anulowania transakcji .....	1151
22.19.7.1. Konsekwencje w sferze informacyjnej .....	1151
22.19.7.2. Związanie decyzją osoby prowadzącej platformę zorganizowanego obrotu instrumentami finansowymi .....	1151

22.19.7.3. Przedmiotowy i temporalny zakres skutków anulowania transakcji .....	1152
22.19.7.4. Skutki w zakresie kursów oraz złożonych zleceń .....	1154
22.19.8. Charakter prawny i kwalifikacja anulowania transakcji .....	1155
22.19.8.1. Charakter prawny .....	1155
22.19.8.2. Anulowanie transakcji z perspektywy pierwiastków procesowych .....	1156
22.19.8.3. Anulowanie transakcji jako umowne rozwiązanie umowy ..	1157
22.19.8.4. Anulowanie transakcji jako sposób osiągnięcia skutku charakterystycznego dla odstąpienia od umowy .....	1158
22.19.8.5. Anulowanie transakcji a powołanie się na błąd .....	1160
<b>Rozdział 23. Obrót instrumentami finansowymi w reżimie świadczenia usług maklerskich .....</b>	<b>1163</b>
23.1. Dywersyfikacja podmiotowa umowy sprzedaży zdematerializowanych instrumentów finansowych .....	1166
23.2. Nawiązywanie zobowiązań leżących u podstaw świadczenia usług maklerskich	1170
23.2.1. Uwagi otwierające .....	1170
23.2.2. Znaczenie licencjonowania prowadzenia działalności maklerskiej przez firmy inwestycyjne w sferze prawa obligacyjnego .....	1170
23.2.3. Tryb zawarcia umowy o wyświadczenie usługi maklerskiej .....	1173
23.2.4. Forma zawarcia umowy o wyświadczenie usługi maklerskiej .....	1173
23.2.5. Wpływ atrybutów podmiotowych kontrahenta firmy inwestycyjnej na przesłanki wiązania wzorca umowy .....	1177
23.2.6. Elementy formalne porządku kontraktowego: egzemplarz umowy, regulamin, załącznik, oświadczenie .....	1183
23.2.7. Ocena prawidłowości nawiązywania zobowiązań przez organy administracyjne .....	1184
23.3. Obowiązek prowadzenia rachunku dla klienta .....	1188
23.3.1. Ogólne znaczenie systemu depozytowo-rozliczeniowo-rozrachunkowego .....	1188
23.3.2. Stosunek rachunku a tzw. stosunek podstawowy .....	1189
23.3.3. Nawiązanie stosunku rachunku .....	1191
23.3.4. Rodzaje rachunków a terminy przedawnienia roszczeń .....	1192
23.3.5. Treść praw podmiotowych wpisanych na rachunkach prowadzonych przez firmę inwestycyjną .....	1193
23.3.6. Świadczenie firmy inwestycyjnej zobowiązanej do prowadzenia rachunku .....	1194
23.3.7. Charakter prawny oraz skutki wpisu na rachunek .....	1195
23.4. Działalność dilerska .....	1198
23.4.1. Istota prawna .....	1198
23.4.2. Nadbudowa regulacyjna działalności dilerskiej w postaci tzw. unormowań ostrożnościowych (CRD IV/CRR) .....	1201
23.4.3. Ustawowe warianty działalności dilerskiej .....	1204
23.5. Pośrednictwo giełdowe (działalność brokerska) .....	1207
23.5.1. Istota prawna .....	1207
23.5.2. Mankamenty regulacji <i>de lege lata</i> .....	1209
23.5.3. Główne świadczenie pośrednika giełdowego .....	1214
23.5.4. Dyspozycja (tzw. zlecenie) klienta – terminologia, istota, treść i skutki udzielenia .....	1216
23.5.5. Stosunki prawnorzeczowe na tle pośrednictwa giełdowego .....	1219

23.5.6. Przejście waloru z majątku klienta oraz do majątku klienta .....	1221
23.5.7. Transakcja bezpośrednia (tzw. ścięty stosunek komisowy) .....	1222
23.6. Doradztwo inwestycyjne .....	1226
23.6.1. Istota prawna .....	1226
23.6.2. Empiryczne warianty doradztwa inwestycyjnego .....	1227
23.6.3. Badanie adekwatności usługi doradztwa inwestycyjnego dla klienta .....	1230
23.6.4. Główne świadczenie firmy inwestycyjnej .....	1233
23.6.5. Porady ogólne .....	1236
23.6.6. Grzecznościowe doradztwo inwestycyjne .....	1237
23.6.7. Kryteria oceny prawidłowości należytego wykonania zobowiązania .....	1238
23.7. Zarządzanie aktywami (działalność powiernicza) .....	1240
23.7.1. Istota prawna .....	1240
23.7.2. Badanie adekwatności usługi zarządzania aktywami dla klienta .....	1243
23.7.3. Główne świadczenie firmy inwestycyjnej .....	1246
23.7.4. Generalne upoważnienie powiernicze do zarządzania składnikami majątku klienta .....	1249
23.7.5. Działanie w najlepiej pojętym interesie klienta ( <i>best execution</i> ) .....	1252
23.7.6. Szczególny reżim informacyjny .....	1255
23.7.7. Kryteria oceny prawidłowości wykonania zobowiązania .....	1257
<b>Dział 3. Ochrona inwestora na rynku instrumentów finansowych .....</b>	<b>1261</b>
<b>Rozdział 24. Zagadnienia ogólne ochrony inwestora na rynku instrumentów finansowych .....</b>	<b>1261</b>
24.1. Wprowadzenie .....	1265
24.2. Zakres problematyki .....	1269
24.3. Rys historyczny rozwoju instytucji ochrony inwestora na rynku kapitałowym ...	1271
24.3.1. Zarys światowego rozwoju ochrony inwestora w prawie rynku kapitałowego .....	1271
24.3.2. Geneza nowoczesnej regulacji rynku kapitałowego w zakresie ochrony inwestora .....	1275
24.3.3. Rozwój instytucjonalnej ochrony inwestora w prawie rynku kapitałowego UE .....	1278
24.3.3.1. Etap początkowy .....	1278
24.3.3.2. Etap rozwoju instytucji unijnego rynku kapitałowego po FSAP .....	1279
24.3.3.3. Odpowiedź na kryzys – pierwszy etap regulacji: makroostrożnościowy .....	1281
24.3.3.4. Odpowiedź na kryzys – drugi etap regulacji: proinwestorski ...	1283
24.3.4. Ewolucja ochrony inwestora w polskim prawie rynku kapitałowego .....	1285
24.4. Inwestor na rynku instrumentów finansowych .....	1287
24.4.1. Pojęcie inwestora na rynku instrumentów finansowych .....	1287
24.4.2. Odmienne koncepcje inwestora detalicznego na rynku instrumentów finansowych .....	1291
24.4.2.1. <i>Homo oeconomicus</i> jako racjonalny inwestor .....	1291
24.4.2.2. Rewizja mitu racjonalnego inwestora w ekonomii behawioralnej .....	1292
24.4.3. Inwestor detaliczny jako konsument na rynku instrumentów finansowych .....	1294
24.4.4. Ochrona inwestora rynku instrumentów finansowych w prawie konsumenckim – wzmianka .....	1298

24.5. Uzasadnienie i metodologia ochrony inwestora na rynku instrumentów finansowych .....	1302
24.6. Prawa inwestora na rynku instrumentów finansowych jako prawa podmiotowe ..	1308
24.7. Problemy i współczesne wyzwania ochrony inwestora na rynku instrumentów finansowych .....	1311
24.7.1. Wieloaspektowość problematyki ochrony inwestora .....	1311
24.7.2. Rozwój nowych technologii obrotu nowymi instrumentami finansowymi .....	1311
24.7.3. Zmiany na rynkach instrumentów finansowych .....	1315
24.7.4. Regulacja, innowacja, maksymalna harmonizacja, permanentna reforma .....	1317
24.8. Aktualne kierunki regulacji ochrony inwestora na rynku instrumentów finansowych .....	1320
24.8.1. „Udetailedniczenie” regulacji obrotu instrumentami finansowymi .....	1320
24.8.2. Wpływ „udetailedniczenia” na strukturę lub działania organów nadzoru ..	1321
24.8.3. Zapowiedź unii rynków kapitałowych – <i>Capital Markets Union</i> .....	1324
24.8.4. Edukacja finansowa inwestorów detalicznych .....	1325
24.9. Podsumowanie .....	1327
<b>Rozdział 25. Ochrona przed nadużyciami na rynku instrumentów finansowych .....</b>	<b>1329</b>
25.1. Zagadnienia ogólne .....	1332
25.1.1. Wprowadzenie .....	1332
25.1.2. Źródła prawa i opis <i>status quo</i> regulacji .....	1333
25.1.3. <i>Ratio</i> uchwalenia rozporządzenia MAR i dyrektywy MAD .....	1335
25.1.4. Uwaga metodologiczna .....	1336
25.2. Pojęcie nadużyć na rynku kapitałowym .....	1337
25.3. Zakres przedmiotowy unormowania w rozporządzeniu MAR .....	1339
25.4. Zakaz <i>insider tradingu</i> (nadużyć na rynku z wykorzystaniem informacji poufnej) .....	1342
25.4.1. Wyjaśnienie pojęcia <i>insider tradingu</i> .....	1342
25.4.2. Zakaz <i>insider tradingu</i> (nadużyć z wykorzystaniem informacji poufnej) w rozporządzeniu MAR .....	1343
25.4.3. Zakaz wykorzystywania informacji poufnych .....	1344
25.4.4. Zakaz rekomendowania lub nakłaniania innej osoby do wykorzystania informacji poufnych .....	1345
25.4.5. Zakaz bezprawnego ujawniania informacji poufnej .....	1346
25.4.6. Uprawnione zachowania niestanowiące <i>insider dealingu</i> .....	1347
25.4.7. Listy insiderów .....	1348
25.4.8. Okresy zamknięte .....	1348
25.5. Zakaz manipulacji na rynku .....	1349
25.5.1. Wyjaśnienie pojęcia manipulacji na rynku .....	1349
25.5.2. Zakaz manipulacji na rynku w rozporządzeniu MAR .....	1351
25.6. Wymogi dotyczące nowych procedur wewnętrznych .....	1354
25.7. Odpowiedzialność za nadużycia na rynku .....	1354
25.7.1. System sankcji .....	1354
25.7.2. Odpowiedzialność administracyjna .....	1355
25.7.3. Odpowiedzialność karna .....	1355
25.7.4. Odpowiedzialność cywilna .....	1358

<b>Rozdział 26. Ochrona klienta na rynku usług inwestycyjnych</b> .....	1361
26.1. Zagadnienia ogólne .....	1365
26.1.1. Wprowadzenie .....	1365
26.1.2. Zakres problematyki i uwagi „ <i>de MiFID II ferenda</i> ” .....	1366
26.1.3. <i>Ratio legis</i> ochrony klienta na rynku usług inwestycyjnych .....	1368
26.1.4. Źródła prawa i opis regulacji .....	1372
26.1.5. Geneza polskiej regulacji ochrony inwestora na rynku usług inwestycyjnych .....	1375
26.2. Pojęcie klienta usług inwestycyjnych na rynku usług inwestycyjnych .....	1377
26.2.1. Pojęcie i rodzaje usług inwestycyjnych .....	1377
26.2.2. Pojęcie i kategorie klientów usług inwestycyjnych .....	1381
26.2.3. Klient jako strona umowy o usługi inwestycyjne .....	1384
26.2.3.1. Typologia umów o usługi inwestycyjne .....	1384
26.2.3.2. Regulaminy usług i wzorce umów o usługi inwestycyjne .....	1388
26.3. Uniwersalny standard normatywny ochrony klienta na rynku usług inwestycyjnych .....	1390
26.4. Zasady wykonywania zleceń klientów .....	1395
26.5. Obowiązki informacyjne .....	1397
26.5.1. Ogólne wymogi dotyczące informacji przekazywanych klientom .....	1397
26.5.2. Informacje o instrumentach finansowych .....	1398
26.5.3. Informacje o kosztach usług .....	1398
26.5.4. Sprawozdawczość wobec klientów .....	1398
26.6. Ocena odpowiedniości oraz adekwatności instrumentów finansowych i świadczonych usług .....	1399
26.7. Konflikt interesów .....	1401
26.7.1. Zapobieganie i zarządzanie konfliktem interesów .....	1401
26.7.2. Zachęty otrzymywane od osób trzecich .....	1402
26.8. Ochrona aktywów klienta .....	1403
26.9. Nowe instrumenty ochrony klienta w dyrektywie MiFID II .....	1404
26.9.1. Systemy wynagrodzeń osób świadczących usługi inwestycyjne .....	1404
26.9.2. Zarządzanie produktem ( <i>product governance</i> ) .....	1405
26.9.3. Interwencja produktowa ( <i>product intervention</i> ) .....	1405
26.9.4. Niezależne doradztwo inwestycyjne .....	1406
26.10. Pojęcie PRIIPs i obowiązki ich dotyczące .....	1406
26.11. Odpowiedzialność firmy inwestycyjnej .....	1407
26.11.1. System sankcji .....	1407
26.11.2. Odpowiedzialność administracyjna .....	1408
26.11.3. Odpowiedzialność cywilnoprawna .....	1409
26.11.4. Odpowiedzialność karna .....	1416
26.11.5. Zakaz sprzedaży konsumentom niewłaściwych usług finansowych ( <i>missellingu</i> ) i zakaz nieuczciwych praktyk rynkowych .....	1416
26.11.6. Sankcje i odpowiedzialność wynikająca z rozporządzenia PRIIPS .....	1417
<b>Rozdział 27. Ochrona inwestora przed niewypłacalnością na rynku instrumentów finansowych</b> .....	1419
27.1. System rekompensat inwestorskich na rynku instrumentów finansowych .....	1420
27.1.1. Pojęcie, geneza i rola instytucji systemu rekompensat na rynku finansowym .....	1420
27.1.2. System rekompensat inwestorskich w prawie polskim .....	1422

27.1.2.1. Wprowadzanie .....	1422
27.1.2.2. Zakres podmiotowy .....	1423
27.1.2.3. Przesłanki powstania obowiązku wypłaty rekompensat .....	1423
27.1.2.4. Limit rekompensat .....	1424
27.1.2.5. Uczestnicy systemu rekompensat .....	1425
27.1.2.6. Obowiązki związane z uczestnictwem w systemie rekompensat .....	1426
27.1.2.7. Zarządzanie i nadzór nad systemem rekompensat .....	1426
27.1.2.8. Procedura wypłaty rekompensat .....	1427
27.1.3. Zmiany europejskiego systemu rekompensat inwestorskich .....	1428
27.2. Wymogi ostrożnościowe jako instrumenty stabilnego funkcjonowania rynku instrumentów finansowych .....	1429
27.2.1. Wprowadzenie .....	1429
27.2.2. Wymogi ostrożnościowe – geneza i struktura normatywna .....	1430
27.2.3. Wymogi ostrożnościowe w rozporządzeniu CRR .....	1432
27.2.3.1. Wymogi kapitałowe .....	1432
27.2.3.2. Wymogi dotyczące płynności .....	1433
27.2.3.3. Wymogi dotyczące dźwigni finansowych .....	1434
27.2.3.4. Pozostałe wymogi – wzmianka .....	1434
27.2.4. Wymogi ostrożnościowe w dyrektywie CRD IV i ich implementacja w prawie polskim .....	1434
27.2.4.1. Wprowadzenie .....	1434
27.2.4.2. Bufory kapitałowe .....	1435
27.2.4.3. Komitet Stabilności Finansowej .....	1437
27.2.4.4. Wymogi organizacyjne – wzmianka .....	1438
<b>Część IV. Zabezpieczenie na instrumentach finansowych .....</b>	<b>1441</b>
<b>Rozdział 28. Zabezpieczenia wierzytelności na instrumentach .....</b>	<b>1443</b>
28.1. Zagadnienia ogólne .....	1446
28.1.1. Zróżnicowanie prawnych postaci zabezpieczeń .....	1446
28.1.2. Znaczenie dla ustanawiania zabezpieczeń wierzytelności norm wyprowadzanych z przepisów rozporządzenia TrybWarPostR .....	1447
28.1.3. Zbywalność jako warunek ustanowienia zabezpieczeń wierzytelności ...	1451
28.1.4. Wielość zabezpieczeń na tym samym przedmiocie; kolizje zabezpieczeń .....	1456
28.1.5. Zabezpieczenia ustanawiane na rachunkach zbiorczych .....	1458
28.2. Zastaw zwykły .....	1460
28.2.1. Ustanowienie zastawu zwykłego .....	1460
28.2.2. Ustanowienie zastawu zwykłego na znacznych pakietach akcji spółki publicznej .....	1465
28.2.3. Prawa i obowiązki stron zabezpieczenia w trakcie jego trwania .....	1466
28.2.3.1. Zbywalność zastawionych instrumentów finansowych .....	1466
28.2.3.2. Spełnienie świadczenia głównego z zastawionych instrumentów finansowych .....	1467
28.2.3.3. Pobieranie pożytków z zastawionych instrumentów finansowych .....	1468
28.2.4. Realizacja zastawu .....	1476
28.2.4.1. Sądowe postępowanie egzekucyjne .....	1476
28.2.4.2. Egzekucja pozasądowa .....	1477
28.2.5. Skuteczność i realizacja zabezpieczenia w upadłości i restrukturyzacji ..	1477
28.2.6. Skuteczność i realizacja zabezpieczenia w restrukturyzacji .....	1479

28.3. Zastaw rejestrowy .....	1480
28.3.1. Ustanowienie zastawu rejestrowego .....	1480
28.3.2. Ustanowienie zastawu rejestrowego na znacznych pakietach akcji spółki publicznej .....	1486
28.3.3. Prawa i obowiązki stron w trakcie trwania zabezpieczenia .....	1487
28.3.4. Realizacja zastawu rejestrowego .....	1490
28.3.5. Skuteczność i realizacja zastawu rejestrowego w upadłości i restrukturyzacji .....	1492
28.4. Zastaw finansowy .....	1493
28.4.1. Ustanowienie zastawu finansowego .....	1493
28.4.1.1. Uwagi ogólne .....	1493
28.4.1.2. Zastaw finansowy o zmiennym przedmiocie na wszystkich instrumentach finansowych zapisanych na rachunku .....	1497
28.4.1.3. Zabezpieczane wierzytelności .....	1500
28.4.2. Ustanowienie zastawu finansowego na znacznych pakietach akcji spółki publicznej .....	1502
28.4.3. Prawa i obowiązki stron w trakcie trwania zabezpieczenia .....	1503
28.4.3.1. Prawo żądania spełnienia świadczenia głównego .....	1503
28.4.3.2. Rozporządzanie przez zastawcę zastawionymi instrumentami finansowymi w trakcie trwania zabezpieczenia .....	1504
28.4.3.3. Rozporządzanie przez zastawnika zastawionymi instrumentami finansowymi w trakcie trwania zabezpieczenia – prawo użycia .....	1505
28.4.3.4. Prawo pobierania pożytków .....	1507
28.4.3.5. Prawo poboru akcji .....	1508
28.4.3.6. Prawo głosu z akcji obciążonych zastawem finansowym .....	1508
28.4.4. Realizacja zabezpieczenia .....	1509
28.4.4.1. Pozaegzekucyjna realizacja zabezpieczenia .....	1509
28.4.4.2. Skuteczność i realizacja zabezpieczenia w egzekucji .....	1516
28.4.5. Skuteczność i realizacja zabezpieczenia w upadłości .....	1516
28.4.6. Skuteczność i realizacja zabezpieczenia w restrukturyzacji .....	1518
28.5. Blokada autonomiczna .....	1519
28.5.1. Podstawowa charakterystyka zabezpieczenia .....	1519
28.5.2. Umowa blokady i pełnomocnictwo .....	1521
28.5.3. Ustanowienie blokady autonomicznej na znacznych pakietach akcji spółki publicznej .....	1522
28.5.4. Prawa i obowiązki stron zabezpieczenia w trakcie trwania blokady .....	1523
28.5.5. Skuteczność i realizacja blokady finansowej w egzekucji i w trybie pozaegzekucyjnym .....	1524
28.5.6. Skuteczność i realizacja w upadłości i restrukturyzacji .....	1527
28.6. Blokada finansowa .....	1527
28.6.1. Podstawowa charakterystyka zabezpieczenia .....	1527
28.6.2. Umowa blokady finansowej .....	1530
28.6.3. Ustanowienie blokady finansowej na znacznych pakietach akcji spółki publicznej .....	1530
28.6.4. Prawa i obowiązki stron w trakcie trwania zabezpieczenia .....	1531
28.6.5. Skuteczność i realizacja blokady finansowej w egzekucji i w trybie pozaegzekucyjnym .....	1532
28.6.6. Skuteczność i realizacja zabezpieczenia w upadłości i restrukturyzacji ..	1534
28.6.7. Skuteczność i realizacja zabezpieczenia w restrukturyzacji .....	1535



28.7. Przeniesienie instrumentów finansowych – zabezpieczenie niefinansowe .....	1537
28.7.1. Podstawowa charakterystyka zabezpieczenia .....	1537
28.7.2. Ustanowienie niefinansowego zabezpieczenia powierniczego na znacznych pakietach akcji spółki publicznej .....	1538
28.7.3. Prawa i obowiązki stron w trakcie trwania zabezpieczenia .....	1541
28.7.4. Realizacja zabezpieczenia .....	1543
28.7.5. Skuteczność zabezpieczenia w egzekucji .....	1543
28.7.6. Skuteczność i realizacja zabezpieczenia w upadłości i restrukturyzacji ..	1544
28.8. Przeniesienie prawa na zabezpieczenie oraz transakcje REPO – zabezpieczenia finansowe .....	1545
28.8.1. Podstawowa charakterystyka zabezpieczenia .....	1545
28.8.2. Ustanowienie zabezpieczenia .....	1546
28.8.3. Prawa i obowiązki stron w trakcie trwania zabezpieczenia .....	1546
28.8.4. Ustanowienie finansowego zabezpieczenia powierniczego na znacznych pakietach akcji spółki publicznej .....	1547
28.8.5. Realizacja zabezpieczenia i skuteczność zabezpieczenia na wypadek egzekucji .....	1548
28.8.6. Skuteczność i realizacja zabezpieczenia w upadłości .....	1548
28.8.7. Skuteczność i realizacja zabezpieczenia w restrukturyzacji .....	1549
<b>Część V. Międzynarodowy obrót instrumentami finansowymi .....</b>	<b>1553</b>
<b>Rozdział 29. Infrastruktura międzynarodowego obrotu instrumentami finansowymi .....</b>	<b>1555</b>
29.1. Uwagi wprowadzające .....	1556
29.2. Systemy deponowania instrumentów finansowych w obrocie międzynarodowym .....	1557
29.2.1. System bezpośredni .....	1557
29.2.2. System pośredni .....	1559
29.2.2.1. Charakterystyka systemu .....	1559
29.2.2.2. Konstrukcja <i>security entitlement</i> .....	1561
29.2.2.3. Konstrukcje o charakterze prawnorzeczowym .....	1563
29.2.2.4. Kwity depozytowe .....	1565
29.2.3. System transparentny .....	1567
29.2.4. System nietransparentny .....	1569
29.3. Podmioty infrastruktury międzynarodowego obrotu instrumentami finansowymi .....	1571
29.3.1. Podmioty zagraniczne prowadzące działalność maklerską .....	1571
29.3.2. Centralna instytucja depozytowa .....	1572
29.3.3. Międzynarodowa centralna instytucja depozytowa .....	1573
<b>Rozdział 30. Tendencje unifikacyjne w prawie międzynarodowego obrotu instrumentami finansowymi .....</b>	<b>1575</b>
30.1. Konwencja UNIDROIT o prawie materialnym dla papierów wartościowych przechowywanych przez pośrednika .....	1576
30.1.1. Uwagi wprowadzające .....	1576
30.1.2. Geneza unormowania .....	1577
30.1.3. Zakres obowiązywania konwencji .....	1577
30.1.4. Papiery wartościowe zapisane na rachunku .....	1578
30.1.5. Prawa posiadacza rachunku .....	1579
30.1.6. Przeniesienie papierów wartościowych zapisanych na rachunku .....	1580

## Spis treści

30.1.7. Ustanowienie zabezpieczeń na papierach wartościowych .....	1581
30.1.8. Ochrona dobrej wiary nabywcy papierów wartościowych .....	1582
30.1.9. Ochrona posiadacza rachunku .....	1584
30.1.9.1. Wydawanie poleceń prowadzącemu rachunek .....	1584
30.1.9.2. Obowiązek utrzymania zasobu papierów wartościowych i przyporządkowania do rachunków .....	1585
30.2. Harmonizacja i unifikacja prawa papierów wartościowych w UE .....	1586
<b>Rozdział 31. Ustalanie prawa właściwego dla stosunków międzynarodowego obrotu papierami wartościowymi .....</b>	<b>1591</b>
31.1. Uwagi wprowadzające .....	1593
31.2. Źródła prawa prywatnego międzynarodowego w zakresie stosunków związanych z papierami wartościowymi .....	1595
31.3. Prawo właściwe dla zobowiązania wynikającego z papieru wartościowego .....	1596
31.3.1. Kwalifikacja kolizyjnoprawna papieru wartościowego .....	1596
31.3.2. Łącznik normy kolizyjnej .....	1598
31.3.3. Zakres prawa właściwego .....	1600
31.4. Prawo właściwe dla stosunków rzeczowych związanych z papierem wartościowym .....	1603
31.4.1. Papiery wartościowe w postaci dokumentu .....	1603
31.4.2. Prawo właściwe dla zapisu papieru wartościowego na rachunku .....	1604
31.4.2.1. Kwalifikacja prawa wynikającego z zapisu na rachunku .....	1604
31.4.2.2. Łącznik miejsca prowadzenia rachunku .....	1606
31.4.2.3. Zakres statutu .....	1608
31.4.3. Konwencja haska w sprawie prawa właściwego dla niektórych praw dotyczących papierów wartościowych zapisanych na rachunku w instytucji pośredniczącej .....	1609
31.4.3.1. Uwagi wprowadzające .....	1609
31.4.3.2. Zakres zastosowania konwencji .....	1609
31.4.3.3. Łączniki .....	1610
31.5. Prawo właściwe dla zobowiązań wekslowych i czekowych .....	1612
31.6. Prawo właściwe dla transakcji międzynarodowego przeniesienia papierów wartościowych .....	1616
31.7. Prawo właściwe dla instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi .....	1618
31.8. Prawo właściwe dla umów zawieranych z konsumentami w międzynarodowym obrocie instrumentami finansowymi .....	1621
<b>Indeks rzeczowy .....</b>	<b>1623</b>