

# Spis treści

<b>Wykaz skrótów</b> .....	XI
<b>Wykaz literatury</b> .....	XV
<b>Inne źródła</b> .....	XXI
<b>Wykaz orzecznictwa</b> .....	XXIII
<b>Wstęp</b> .....	XXV
<b>Rozdział I. Zagadnienia wprowadzające</b> .....	1
1. Pojęcie obligacji .....	1
2. Funkcja obligacji korporacyjnych .....	6
2.1. Obligacje korporacyjne jako dłużne instrumenty finansowe ....	6
2.2. Typy obligacji korporacyjnych .....	8
3. Prawa majątkowe obligatariusza .....	11
4. Prawa majątkowe emitowane w serii – zasada jednakowości praw ..	15
5. Obligacja jako papier wartościowy .....	16
5.1. Pojęcie papieru wartościowego .....	16
5.2. Obligacja jako konstytutywny papier wartościowy .....	21
5.3. Forma obligacji .....	24
5.4. Obligacje dokumentowe .....	25
5.4.1. Uwagi ogólne dotyczące obligacji dokumentowych .....	25
5.4.2. Obligacje na okaziciela .....	27
5.4.3. Obligacje imienne .....	30
5.5. Obligacje zdematerializowane .....	32
5.5.1. Pojęcie dematerializacji .....	32
5.5.2. Dematerializacja autonomiczna na podstawie ustawy o obligacjach .....	35
5.5.3. Dematerializacja na podstawie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi .....	39
6. Szczególne typy normatywne obligacji .....	40
6.1. Obligacje partycypacyjne .....	40
6.2. Obligacje zamienne .....	42
6.3. Obligacje z prawem pierwszeństwa .....	44
6.4. Obligacje podporządkowane .....	44

---

6.5. Obligacje przychodowe .....	45
6.6. Obligacje wieczyste .....	48
7. Emisja obligacji .....	49
7.1. Wprowadzenie .....	49
7.2. Obowiązki informacyjne w ramach propozycji nabycia obligacji .....	51
7.3. Zawarcie umowy emisyjnej .....	52
<b>Rozdział II. Warunki emisji i świadczenie emitenta .....</b>	<b>59</b>
1. Funkcja i charakter prawny warunków emisji .....	59
1.1. Wprowadzenie .....	59
1.2. Funkcja .....	60
1.3. Charakter prawny .....	61
2. Forma warunków emisji .....	63
3. Obowiązek udostępnienia warunków emisji dla obligatariuszy .....	66
4. Treść warunków emisji – uwagi ogólne .....	68
4.1. Wprowadzenie .....	68
4.2. Konieczna (minimalna) treść .....	69
4.3. Wymogi dotyczące poszczególnych rodzajów obligacji .....	71
5. Świadczenie emitenta .....	72
6. Zasady przeliczania świadczenia niepieniężnego na pieniężne .....	74
7. Jednostronna zmiana sposobu świadczenia przez emitenta .....	76
8. Kowenanty obligacyjne .....	79
8.1. Pojęcie .....	79
8.2. Funkcja kowenantów .....	80
8.3. Typologia kowenantów .....	82
8.4. Odpowiedzialność za naruszenie kowenantów .....	84
8.5. Nadużycie uprawnień wynikających z kowenantów (wzmianka) .....	85
9. Prawo do informacji obligatariusza .....	87
10. Zabezpieczenie obligacji .....	88
11. Zasada przejrzystości warunków emisji .....	90
12. Wykładnia warunków emisji .....	92
13. Zastosowanie przepisów o klauzulach niedozwolonych w obrocie konsumenckim .....	95
<b>Rozdział III. Koordynacja zbiorowych działań obligatariuszy .....</b>	<b>103</b>
1. Problem nieefektywności działań zbiorowych obligatariuszy .....	103
2. Organizacyjne stosunki prawne jako metoda koordynacji działań zbiorowych obligatariuszy .....	107
3. Zasada zbiorowego związania warunkami emisji .....	112
4. Zasada równego traktowania obligatariuszy .....	116
5. Obowiązek lojalności pomiędzy obligatariuszami .....	119

6. Jeden czy wiele stosunków zobowiązaniowych łączących emitenta z obligatariuszami .....	124
<b>Rozdział IV. Instytucjonalna reprezentacja wspólnych interesów obligatariuszy – bank-reprezentant .....</b>	<b>127</b>
1. Wprowadzenie .....	127
2. Rys prawnoporównawczy .....	130
3. Bank-reprezentant .....	138
3.1. Uwagi wstępne .....	138
3.2. Moment ustanowienia .....	139
3.3. Fakultatywny charakter .....	139
3.4. Zdolność do pełnienia funkcji banku-reprezentanta .....	141
3.5. Charakter prawny umowy o reprezentację .....	143
3.6. Obowiązki emitenta wobec banku-reprezentanta .....	144
3.7. Bieżące obowiązki banku-reprezentanta .....	146
3.8. Obowiązki banku reprezentanta w następstwie naruszenia warunków emisji .....	149
3.9. Przedstawiciel ustawowy obligatariuszy .....	151
3.10. Obowiązek emitenta do ustanowienia banku-reprezentanta ...	153
3.11. Stosunki prawne pomiędzy bankiem-reprezentantem a obligatariuszami .....	154
3.12. Nieważność, zmiana i rozwiązanie umowy o reprezentację .....	155
3.13. Zmiana banku-reprezentanta .....	156
4. Alternatywne sposoby ustanowienia wspólnego reprezentanta .....	157
5. Wnioski końcowe .....	158
<b>Rozdział V. Pozasądowa restrukturyzacja zobowiązań z obligacji .....</b>	<b>161</b>
1. Wprowadzenie .....	161
2. Pozasądowa restrukturyzacja zobowiązań emitenta .....	162
3. Zmiana warunków emisji – zagadnienia ogólne .....	165
4. Kontraktowa zmiana warunków emisji .....	166
5. Zmiany warunków emisji na podstawie uchwały obligatariuszy .....	169
6. Przesłanki efektywności zmiany warunków emisji na podstawie uchwały zgromadzenia obligatariuszy .....	173
7. Restrukturyzacja w drodze oferty zamiany obligacji ( <i>exchange offer</i> ) .....	174
7.1. Pojęcie oferty zamiany obligacji .....	174
7.2. Oferta zamiany obligacji w orzecznictwie amerykańskim i brytyjskim .....	178
7.3. Oferty zamiany obligacji w prawie polskim .....	188
8. Problem tzw. zasady tożsamości emitenta .....	193

<b>Rozdział VI. Zgromadzenie obligatariuszy</b> .....	197
1. Rys prawno-porównawczy .....	197
2. Pojęcie i charakter prawny .....	203
3. Przedmiot uchwał .....	206
4. Zwołanie zgromadzenia .....	207
5. Przebieg zgromadzenia .....	210
6. Prawo obligatariusza do informacji podczas zgromadzenia .....	219
7. Przebieg obrad i podejmowanie uchwał .....	221
8. Zgoda emitenta na zmianę warunków emisji .....	226
9. Zaskarżanie uchwał .....	227
9.1. Wprowadzenie .....	227
9.2. Podmioty legitymowane .....	230
9.3. Powództwo o uchylenie uchwały .....	230
9.4. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały .....	232
9.5. Problem uchwał sprzecznych z treścią warunków emisji .....	234
9.6. Alternatywne metody ochrony przed skutkami wadliwych uchwał .....	235
10. Uchwały powzięte pod wpływem fałszywych informacji udzielonych przez emitenta .....	237
11. Problem świadczeń otrzymanych w zamian za oddanie głosu .....	239
12. Problem zmiany warunków emisji obejmującej wiele serii obligacji	242
13. Uprawnienia organizacyjne obligatariuszy w ramach zgromadzenia – wnioski .....	244
<b>Rozdział VII. Uprawnienia organizacyjne obligatariuszy w zakresie obrotu i wykupu obligacji</b> .....	245
1. Wprowadzenie .....	245
2. Obrót obligacjami .....	246
2.1. Zasada zbywalności praw z obligacji .....	246
2.2. Organizacyjne ograniczenia zasady zbywalności obligacji .....	247
3. Pojęcie wykupu i umorzenia obligacji .....	250
4. Przedterminowy wykup obligacji .....	252
4.1. Pojęcie .....	252
4.2. Przedterminowy wykup z mocy prawa .....	252
4.3. Przedterminowy wykup obligacji na żądanie lub w interesie emitenta .....	253
5. Przedterminowy wykup na żądanie obligatariusza .....	254
5.1. Wprowadzenie .....	254
5.2. Ustawowe prawo żądania przedterminowego wykupu obligacji .....	255

## *Spis treści*

---

5.3. Uchwała obligatariuszy jako przesłanka żądania przedterminowego wykupu .....	257
6. Nabywanie obligacji własnych .....	261
<b>Podsumowanie najważniejszych wniosków .....</b>	<b>265</b>
<b>Indeks rzeczowy .....</b>	<b>283</b>