

Przedmowa do wydania trzeciego

Trzecie wydanie „Prawa giełdowego” uwzględnia zmiany wynikające z implementacji dyrektywy MiFID II z 2014 r. na podstawie ustawy z 1.3.2018 r., która weszła w życie 21.4.2018 r. W wyniku tego procesu polskie regulacje obrotu instrumentami finansowymi doznały skomplikowania w stopniu niespotykanym w dotychczasowej historii. Nie ma się zresztą czemu dziwić, skoro obrót instrumentami finansowymi w naszym kraju rozwija się z dużą pomyślnością. Od września 2018 r. GPW w Warszawie S.A. ma oficjalny status rynku rozwiniętego (*developed market*).

Akty prawne kształtujące zręby prawa giełdowego przybrały w znacznej mierze walor „edukacyjny”, dzięki bardzo licznym odesłaniom. Zasada *ignorantia iuris nocet* zyskuje wyjątkowo silne wybarwienie właśnie na obszarze regulacji obrotu instrumentami finansowymi. Gdyby nie ta pożyteczna skądinąd technika legislacyjna, trudno byłoby o pełną orientację w obowiązującym zasobie normatywnym. Stosowanie i wykładnia przepisów prawa giełdowego – coraz bardziej europejskiego – nie należy do zadań najłatwiejszych, a po implementacji dyrektywy MiFID II z 2014 r. to wrażenie jeszcze spotęgowało się.

W ramach przedmowy należy dla porządku zwrócić uwagę na nieoczekiwany zwrot legislacyjny ustawodawcy polskiego pod wpływem regulacji europejskich, który polega na konsekwentnym zastępowaniu słowa „giełda” słowem „rynek regulowany” (w różnych przypadkach) na przestrzeni całej ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Po implementacji dyrektywy MiFID II z 2014 r. prawo giełdowe stało się mniej giełdowe, a bliżej mu *verba legis* do „prawa obrotu zorganizowanego” tudzież „prawa rynku regulowanego”.

Zmiana przedmiotu rozważań oraz tytułu podręcznika pod wpływem tych silnych bodźców normatywnych byłaby jednak całkowicie nie na miejscu, ponieważ nowa szata słowna oddaje tę samą materię dogmatyczną. Nowe prądy zostały skrupulatnie uwzględnione przede wszystkim ze względów praktycznych. Jak wiadomo, procedowany projekt implementacji dyrektywy MiFID II z 2014 r. liczył sobie wraz z uzasadnieniem oraz OSR ponad 1400 stron.

Trzecie wydanie „Prawa giełdowego” konsekwentnie opiera się na założeniu wyjściowym, ponieważ jako podręcznik akademicki obejmuje bazę. Bez względu

na stan prawa trudno byłoby to zmienić. Aktualna edycja została również – oczywiście – całkowicie zaktualizowana i dostosowana do realiów normatywnych, a oprócz tego znalazło się też miejsce na omówienie instytucji nowych. Stan prawny na koniec września 2018 r.

Toruń, wrzesień 2018 r.

dr hab. adw. *Konrad Zacharzewski*, prof. UMK