

Prawo rynku kapitałowego

Wydanie 6.

Dowiedz się więcej na www.ksiegarnia.beck.pl

Spis treści

Przedmowa	XV
Wykaz skrótów	XVII
Wykaz literatury	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	15
§ 3. Zasada przymusowego pośrednictwa firm inwestycyjnych na rynku giełdowym	19
§ 4. Zasada wyłączności firm inwestycyjnych w zakresie obrotu instrumentami finansowymi	20
§ 5. Zasada administracyjnego nadzoru nad rynkiem kapitałowym	21
Rozdział III. Nadzór nad rynkiem kapitałowym	23
§ 1. Organizacja i funkcjonowanie Komisji Nadzoru Finansowego	23
I. Skład Komisji	23
II. Nadzór nad działalnością Komisji	24
III. Zadania i funkcje Komisji	25
IV. Organizacja Komisji	26

V. Przewodniczący Komisji.....	27
VI. Urząd Komisji	27
VII. Prawne formy działania Komisji.....	28
§ 2. Nadzór instytucji organizujących i rozliczających obrót	29
§ 3. Nadzór wewnętrzny	30
§ 4. Nadzór w ramach struktur unijnych	31
Rozdział IV. Struktura i funkcjonowanie rynku regulowanego.....	33
§ 1. Segmentacja rynku regulowanego.....	33
I. Obrót zorganizowany i rynek regulowany	33
II. Rynek pierwotny, rynek wtórny i tzw. pierwsza oferta publiczna..	34
III. Rynek oficjalnych notowań i inne rynki	36
IV. Rynki o niektórych cechach rynków regulowanych.....	37
§ 2. Dematerializacja papierów wartościowych, depozyt papierów wartościowych.....	37
I. Przedmiot obrotu na rynku kapitałowym w ogólności.....	38
II. Depozyt papierów wartościowych	38
1. Definicja depozytu i jego podstawowe cechy	38
2. Pojęcie równowagi ewidencyjnej.....	44
3. Zasada <i>delivery versus payment</i>	45
III. Rachunek papierów wartościowych i konto depozytowe.....	47
IV. Rejestr sesji i rejestr operacyjny.....	49
V. Rachunek pieniężny prowadzony przez domy maklerskie.....	50
VI. Kod papierów wartościowych.....	52
VII. Świadectwo depozytowe	54
VIII. Szczególne postacie rachunku papierów wartościowych i szczególne sytuacje z nimi związane.....	56
§ 3. Organizacja i funkcjonowanie rynku pierwotnego.....	59
I. Uwagi ogólne.....	59
II. Proces przeprowadzenia publicznej oferty i pojęcie spółki publicznej.....	61
III. Proces przygotowywania oferty publicznej.....	63
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. Subemisje usługowe i inwestycyjne	80
1. Subemisja usługowa i inwestycyjna w ogólności	80
2. Subemisje usługowe	82
3. Subemisja inwestycyjna	83
VIII. <i>Dual listing</i>	85
§ 4. Organizacja i funkcjonowanie rynku wtórnego	87
I. Spółka prowadząca rynek regulowany w ujęciu korporacyjnym....	87
1. Forma prawna i przedmiot działalności spółki prowadzącej rynek regulowany	87
2. Zezwolenie na prowadzenie działalności giełdy	88
3. Kapitał akcyjny i prawa wynikające z akcji giełdy	88
4. Kontrola składu akcjonariatu spółki prowadzącej rynek regulowany. Wykonywanie praw wynikających z akcji	89
II. Rynek regulowany jako forum obrotu.....	90
1. Regulamin rynku regulowanego	90
2. Transakcje na rynku regulowanym	92
3. Założenia dotyczące funkcjonowania instrumentów finansowych w obrocie na rynku regulowanym.....	92
III. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych jako spółka akcyjna..	94
1. Forma prawna, przedmiot działalności i firma Krajowego Depozytu	94
2. Kapitał zakładowy i prawa wynikające z akcji Krajowego Depozytu	95
3. Wykonywanie praw wynikających z akcji Krajowego Depozytu	96
IV. Rozliczanie transakcji na rynku regulowanym	96
V. Nadzór nad instytucjami organizującymi i rozliczającymi rynek ...	98
1. Możliwości kontrolne	98
2. Możliwości nadzorcze	98
3. Cofnięcie zezwolenia	99
§ 5. Pośrednictwo i inne usługi w obrocie na rynku regulowanym	100
I. Uwagi ogólne.....	100
II. Umowa o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych (umowa o świadczenie usług brokerskich)	101
III. Obrót papierami wartościowymi na rynku regulowanym – prawna metodologia obrotu	107
1. Mechanizm kompensacji	107
2. Łącuch transakcji na rynku regulowanym	108
3. Przejście praw z papierów wartościowych	109
IV. Tak zwany obrót prawami pochodnymi	111
V. Doradztwo inwestycyjne i zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, inne umowy.....	113
1. Działalność doradcza	113

2. Zarządzanie portfelem papierów wartościowych (instrumentów finansowych)	114
3. <i>Short sales</i> i <i>securities lending</i>	116
4. Umowy o uczestnictwo	120
5. Umowy gwarancyjne i rozliczeniowe	121
6. Uczestnictwo w rynku regulowanym	123
7. Umowa blokady środków pieniężnych (<i>Escrow Agreement</i>)	123
8. <i>Bookbuilding</i>	124
9. Dodatkowe umowy zawierane przez firmy inwestycyjne	124
10. Wezwania	126
11. Usługi wykonywane na rzecz podmiotów zagranicznych	127
§ 6. Zabezpieczenie na papierach wartościowych	129
I. Zastaw regulowany w Kodeksie cywilnym	129
II. Zastaw rejestrowy	132
III. Zastaw skarbowy	134
IV. Blokada autonomiczna	135
V. Inne sposoby zabezpieczania wierzytelności	137
Rozdział V. Instytucjonalni uczestnicy rynku kapitałowego	139
§ 1. Maklerzy papierów wartościowych i doradcy inwestycyjni	139
I. Procedura egzaminacyjna	139
II. Wpis na listy maklerów i doradców	140
III. Wykonywanie zawodu maklera i doradcy	141
IV. Zasady etyki zawodowej maklera i doradcy	141
V. Nadzór nad maklerami i doradcami	142
§ 2. Domy maklerskie. Banki na rynku kapitałowym	143
I. Czynności wykonywane przez firmę inwestycyjną	143
II. Domy maklerskie	145
1. Procedura uzyskiwania zezwolenia	145
2. Wewnętrzna organizacja domu maklerskiego. Techniczne i organizacyjne wymogi działania domu maklerskiego	146
3. Obowiązki sprawozdawcze domu maklerskiego	147
4. Wymogi kapitałowe działania domu maklerskiego	148
III. Banki prowadzące działalność maklerską na rynku kapitałowym ..	150
1. Procedura uzyskiwania zezwolenia	150
2. Wewnętrzna organizacja banku. Techniczne i organizacyjne wymogi działania bankowego domu maklerskiego	151
3. Obowiązki sprawozdawcze	152
4. Wymogi kapitałowe działania bankowego domu maklerskiego ..	152
IV. Ograniczenia wobec podmiotu prowadzącego działalność maklerską dotyczące nabywania akcji	153
V. Nadzór nad działalnością maklerską	154
1. Uprawnienia kontrolne	154

2. Sankcje administracyjnoprawne	154
3. Zaprzeszanie wykonywania działalności maklerskiej	156
§ 3. Zagraniczne firmy inwestycyjne	157
I. Uznanie zagranicznej firmy inwestycyjnej w świetle przepisów Unii Europejskiej	157
II. Działalność zagranicznej osoby prawnej prowadzącej działalność maklerską	159
§ 4. Fundusze inwestycyjne	159
I. Cele i funkcje funduszy inwestycyjnych	159
II. Typy funduszy inwestycyjnych	161
1. Założenia konstrukcji funduszy poszczególnych rodzajów	161
2. Różnice pomiędzy konstrukcjami funduszu otwartego a funduszu zamkniętego	162
3. Charakterystyczne cechy funduszy inwestycyjnych poszczególnych typów	162
A. Fundusz otwarty	162
B. Fundusz specjalistyczny otwarty	162
C. Fundusz zamknięty	164
4. Szczególne konstrukcje funduszy inwestycyjnych	165
A. Fundusze inwestycyjne z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa	165
B. Fundusze inwestycyjne z wydzielonymi subfunduszami (tzw. fundusze parasolowe)	166
C. Fundusze inwestycyjne podstawowe i powiązane	166
5. Szczególne typy funduszy inwestycyjnych	167
A. Fundusz rynku pieniężnego	167
B. Fundusz portfelowy	167
C. Fundusz sekurytyzacyjny	168
III. Rozpoczęcie działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych i utworzenie funduszy inwestycyjnych	168
1. Wymogi dotyczące rozpoczęcia działalności przez towarzystwo	168
A. Pojęcie, forma prawna i siedziba towarzystwa	168
B. Założyciele towarzystwa	169
C. Firma towarzystwa	169
D. Przedmiot działalności towarzystwa	169
2. Wymogi dotyczące kapitału zakładowego towarzystwa	171
3. Wymogi dotyczące utworzenia funduszu inwestycyjnego	174
A. Nadanie statutu funduszowi	175
B. Zawarcie umowy z depozytariuszem	177
C. Zezwolenie Komisji na utworzenie funduszu	177
D. Zebranie wpłat do funduszu	180
E. Wpis do rejestru funduszy	181

IV. Zasady dywersyfikacji portfela funduszu	184
V. Rola depozytariusza	188
1. Pojęcie depozytariusza	188
2. Źródła obowiązków depozytariusza	189
3. Charakterystyka obowiązków depozytariusza	189
A. Sprawowanie pieczy nad aktywami funduszu.....	189
B. Likwidacja funduszu. Przekształcenie funkcji depozytariusza ze względu na likwidację funduszu.....	190
C. Obowiązki nadzorcze depozytariusza	191
D. Powództwo depozytariusza.....	193
4. Odpowiedzialność depozytariusza.....	193
5. Zmiana depozytariusza	193
VI. Nadzór nad towarzystwami i funduszami inwestycyjnymi	194
1. Działania kontrolne	194
2. Uprawnienia nadzorcze Komisji	196
A. Podstawowa odpowiedzialność administracyjnoprawna towarzystwa	196
B. Brak rzetelności publikacji zawierających informacje dotyczące funduszu	197
C. Ingerencja w skład osób związanych z obsługą działalności funduszu	198
D. Odpowiedzialność depozytariusza w sferze prawa administracyjnego	199
E. Oddziaływanie na podmioty związane z wykonywaniem działalności przez fundusz (towarzystwo).....	199
3. Obowiązki sprawozdawcze towarzystwa i funduszu	201
A. Wymogi dotyczące towarzystwa	201
B. Wymogi dotyczące funduszu	202
§ 5. Otwarte fundusze emerytalne na rynku kapitałowym	204
I. Uwagi ogólne	204
II. Polityka lokacyjna funduszy emerytalnych.....	205
III. Rola funduszy emerytalnych na rynku kapitałowym	206
§ 6. Instytucje ubezpieczeniowe	208
§ 7. Inwestorzy indywidualni	209
§ 8. Inwestorzy instytucjonalni i kwalifikowani	210
§ 9. Skarb Państwa jako inwestor	211
§ 10. Pracownicze Plany Kapitałowe.....	212
Rozdział VI. Instrumenty rynku kapitałowego	215
§ 1. Uwagi ogólne	215
§ 2. Akcje i PDA	218
I. Prawo do akcji jako papier wartościowy	218
II. Wykonywanie praw z akcji w obrocie na rynku kapitałowym	219

§ 3. Obligacje.....	221
I. Definicja obligacji	221
II. Typy obligacji.....	223
III. Wykup obligacji.....	226
§ 4. Listy zastawne.....	227
I. Charakter prawny i typy listów zastawnych.....	227
II. Sposób emisji listów zastawnych	228
§ 5. Skarbowe papiery wartościowe.....	229
I. Podstawy emisji.....	229
II. Bony skarbowe.....	231
III. Obligacje skarbowe	231
§ 6. Kwity depozytowe	232
§ 7. Krótkoterminowe papiery wartościowe dłużne.....	236
I. Podstawa emisji krótkoterminowych papierów dłużnych.....	236
II. Kwalifikacja prawna krótkoterminowych papierów wartościowych dłużnych	236
III. Tryb emisji krótkoterminowych papierów wartościowych dłużnych a rynek kapitałowy.....	237
§ 8. Tytuły uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	238
I. Jednostka uczestnictwa.....	238
1. Zagadnienia ogólne.....	238
2. Typy jednostek uczestnictwa	240
II. Certyfikat inwestycyjny.....	241
§ 9. Instrumenty pochodne	244
I. Uwagi ogólne	244
II. Opcje.....	246
III. Transakcje (kontrakty) terminowe (<i>financial futures</i>).....	248
IV. Niestandaryzowane instrumenty pochodne	252
§ 10. Bankowe papiery wartościowe a rynek papierów wartościowych	254
Rozdział VII. Szczególne mechanizmy ochronne na rynku regulowanym	257
§ 1. Zagadnienia ogólne.....	257
§ 2. Obowiązki informacyjne emitentów	258
I. Sposób realizacji obowiązków informacyjnych.....	258
II. Raporty bieżące i okresowe	259
III. Pojęcie informacji objętych poufnością.....	260
IV. Zmiany w podejściu regulacyjnym do wykonywania obowiązków informacyjnych	260
§ 3. Znaczne pakiety akcji.....	261
I. Obowiązki informacyjne	261
II. Wezwania na akcje.....	263
1. Zagadnienia ogólne.....	263
A. Założenia ochrony.....	263

B. Cena w wezwaniu.....	263
C. Ustanowienie zabezpieczenia	265
2. Wezwania „majoryzacyjne”	266
3. Wezwanie przed dobrowolną utratą statusu spółki publicznej ...	267
III. Sytuacja prawna grup kapitałowych	268
IV. Działanie w porozumieniu (<i>action in concert</i>); inne tożsame przypadki	269
V. Skutki naruszenia przepisów o nabywaniu znacznych pakietów akcji.....	271
§ 4. Przymusowy wykup akcji, przymusowy odkup akcji	272
§ 5. Rewident do spraw szczególnych	273
§ 6. Szczególne cechy publicznej spółki akcyjnej.....	275
I. Konsekwencje dematerializacji akcji.....	276
II. Akcje publiczne w posiadaniu zastawcy, a nie zastawnika.....	277
III. Eliminacja uprzywilejowania akcji co do głosu	277
IV. <i>Squeeze-out</i> i <i>sell-out</i> w spółce publicznej	278
V. Stabilizacja stanu prawnego poprzez ograniczenie czasu zaskarżenia uchwały WZA.....	279
VI. Odmienne regulacja niektórych obowiązków informacyjnych	279
VII. Uproszczenie procedury wykonania prawa poboru	280
VIII. Walne zgromadzenie spółki publicznej	280
§ 7. Obowiązkowy system rekompensat	282
Rozdział VIII. Zasady odpowiedzialności cywilnej i karnej na rynku kapitałowym, informacje prawnie chronione	285
§ 1. Wprowadzenie.....	285
§ 2. Tajemnice prawnie chronione – pojęcie tajemnicy zawodowej i informacji poufnej	285
I. Tajemnica zawodowa	285
II. Informacja poufna	287
§ 3. Odpowiedzialność karna	291
I. Systematyka przestępstw na rynku kapitałowym.....	291
II. Przestępstwo manipulacji	295
§ 4. Odpowiedzialność cywilna	298
Rozdział IX. Instytucje zrzeszające uczestników rynku, kodeksy etyczne.....	300
§ 1. Wprowadzenie.....	300
§ 2. Izba Domów Maklerskich	301
§ 3. Związek Maklerów i Doradców	302
§ 4. Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami	302
§ 5. Związek Banków Polskich i Rada Depozytariuszy.....	303
§ 6. Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych	303

§ 7. Kodeksy etyczne	304
I. Kodeks Dobrej Praktyki Domów Maklerskich	304
II. Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW	305
III. Kodeks Dobrych Praktyk Inwestorów Instytucjonalnych	306
IV. Kanon Dobrych Praktyk Rynku Finansowego (stworzony pod auspicjami KNF)	308
Rozdział X. Prawo Unii Europejskiej	309
§ 1. Wprowadzenie	309
§ 2. Cele i zasady oraz sposób kreowania prawa Unii	310
§ 3. Obszary regulacji w zakresie rynku kapitałowego	313
I. Zakres regulacji w ogólności	313
II. Oferta publiczna i prospekt emisyjny	313
III. Ujawnianie informacji o emitentach i o znacznych pakietach akcji	315
IV. Ochrona informacji poufnych i zwalczanie nadużyć i przestępstw na rynku kapitałowym	318
V. Określanie i ujednocnianie wymogów kapitałowych firm inwestycyjnych	322
VI. Usługi inwestycyjne realizowane przez firmy inwestycyjne	323
VII. Działalność funduszy inwestycyjnych	328
VIII. Wymogi dotyczące rachunkowości i inne obszary regulacyjne	330
Indeks rzeczowy	339

[Przejdź do księgarni →](#)