

Prawne uwarunkowania finansowania przez spółkę akcyjną nabycia lub objęcia emitowanych przez nią akcji (financial assistance)

Spis treści

Przedmowa	XI
Wykaz skrótów	XIII
Wykaz literatury	XXI
Wykaz pozostałych dokumentów	XXXIX
Wstęp	XLIII

Część I.

Ujęcie historyczne regulacji finansowania przez spółkę nabycia lub objęcia emitowanych przez nią akcji

Rozdział I. Geneza ograniczeń finansowania przez spółkę nabycia lub objęcia emitowanych przez nią akcji	3
§ 1. Przyczyny analizy pochodzenia ograniczeń finansowania przez spółkę nabywania oraz obejmowania emitowanych przez nią akcji	3
§ 2. Rozwój regulacji w angielskim porządku prawnym	4
I. Raport Komitetu <i>Greena</i>	4
II. Kształtowanie się zakazu nabycia własnych akcji w angielskim orzecznictwie	6
III. Finansowanie nabywania własnych akcji w angielskim orzecznictwie XIX w.	14
IV. Companies Act 1928, 1929, 1947, 1948	15
V. Raport Komitetu <i>Jenkinsa</i>	20
VI. Companies Acts 1980, 1981, 1985, 2006	24
§ 3. Rozwój regulacji w Europie kontynentalnej	32
I. Rozwój regulacji w prawie belgijskim	32
II. Rozwój regulacji w prawie włoskim	33
III. Rozwój regulacji w prawie niemieckim	35
§ 4. Rozwój regulacji w innych porządkach prawnych	39
§ 5. Podsumowanie	43
Rozdział II. Rozwój regulacji w prawie Wspólnot Europejskich	47
§ 1. Dyrektywy jako narzędzia harmonizacji prawa spółek państw członkowskich Unii Europejskiej	47

Spis treści

§ 2. Przebieg prac nad drugą dyrektywą	48
§ 3. Europejska regulacja finansowania przez spółkę nabywania oraz obejmowania emitowanych przez nią akcji	52
§ 4. Reforma drugiej dyrektywy	57
§ 5. Ujednoczenie brzmienia drugiej dyrektywy (dyrektywa 2012/30/WE) oraz kodyfikacja dyrektyw prawa spółek (dyrektywa 2017/1132).....	66
§ 6. Podsumowanie	67
Rozdział III. Ograniczenia finansowania przez spółkę nabycia lub objęcia emitowanych przez nią akcji w polskim prawie	71
§ 1. Wprowadzenie ustawowego zakazu finansowania nabywania oraz obejmowania własnych akcji w polskim prawie	71
§ 2. Nowelizacja art. 345 w 2004 r.	75
§ 3. Nowelizacja art. 345 w związku z implementacją dyrektywy 2006/68/WE zmieniającej dyrektywę 77/91/EWG	76
§ 4. Podsumowanie	78
Część II.	
Analiza regulacji zawartej w art. 345 KSH	
Rozdział IV. Ograniczenia w finansowaniu przez spółkę nabywania oraz obejmowania emitowanych przez nią akcji jako narzędzie ochrony interesów wierzycieli oraz akcjonariuszy mniejszościowych	83
§ 1. Funkcje oraz cele ograniczeń w finansowaniu przez spółkę nabywania oraz obejmowania emitowanych przez nią akcji na gruncie doktryny oraz judykatury europejskiej.....	83
I. Uwagi ogólne	83
II. Ochrona kapitału zakładowego spółki	84
1. Instytucja kapitału zakładowego	85
2. Pierwotne formy ochrony kapitału zakładowego oraz okoliczności towarzyszące wprowadzeniu zakazu	86
III. Zapobieganie naruszeniu zasad kontroli właścicielskiej.....	91
IV. Ochrona rynku oraz akcjonariuszy przed manipulacją ceną akcji	92
V. Wsparcie innych mechanizmów ochronnych	94
§ 2. Motywy towarzyszące przyjęciu regulacji unijnych w zakresie finansowania przez spółkę nabywania lub obejmowania emitowanych przez nią akcji	96
§ 3. Krytyczna ocena zakazu finansowania przez spółkę nabywania oraz obejmowania emitowanych przez nią akcji	99

Rozdział V. Specyficzne aspekty wykładni regulacji finansowania przez spółkę nabywania oraz obejmowania emitowanych przez nią akcji	101
§ 1. Obowiązek wykładni pronunijnej	101
I. Podstawa i zakres obowiązku wykładni proeuropejskiej.....	101
II. Treść obowiązku wykładni pronunijnej.....	104
III. Rekonstrukcja wzorca interpretacyjnego	106
IV. Powstanie obowiązku wykładni zgodnej, jego skutki i granice	111
§ 2. Standard ochrony przepisów zawartych w dyrektywach – zagadnienia ogólne	113
§ 3. Podsumowanie oraz konkluzje w zakresie interpretacji art. 345 KSH	114
Rozdział VI. Czynności objęte zakresem stosowania art. 345 KSH	121
§ 1. Zagadnienia ogólne.....	121
§ 2. Pojęcie „nabycia lub objęcia akcji” w rozumieniu art. 345 KSH.....	122
I. Czynności „nabycia lub objęcia”	122
II. Przedmiot czynności „nabycia lub objęcia”	126
III. Podmiot emitujący akcje.....	132
IV. Podmioty dokonujące czynności „nabycia lub objęcia”	132
V. Stan realizacji nabycia lub objęcia akcji	134
§ 3. Pojęcie finansowania przez spółkę nabycia lub objęcia emitowanych przez nią akcji	135
I. Wprowadzenie.....	135
II. Ogólne zasady klasyfikacji czynności, jako finansowania nabycia lub objęcia akcji – podsumowanie poglądów prezentowanych w polskiej doktrynie	136
III. Własna propozycja zasad kwalifikacji czynności prawnej jako „bezpośredniego lub pośredniego finansowania nabycia lub objęcia akcji” w rozumieniu art. 345 KSH	149
1. Zakres czynności podlegających ocenie.....	149
A. Pojęcie finansowania w polskim prawie	150
B. Charakter prawny „finansowania” w rozumieniu art. 345 KSH	152
2. Związek między dokonaną czynnością kwalifikowaną a nabyciem lub objęciem akcji.....	158
A. Czynności dokonywane w celu finansowania nabycia lub objęcia akcji.....	161
a. Pojęcie celu w polskim prawie.....	161
b. Pojęcie celu w regulacji finansowania przez spółkę nabywania lub obejmowania własnych akcji	170

c. Uzasadniony alternatywny cel czynności – zagadnienia ogólne	174
B. Wyróżnienie typów „finansowania przez spółkę nabycia lub objęcia emitowanych przez nią akcji”	176
3. Wymiar podmiotowy finansowania	183
A. Perspektywa podmiotu finansującego	183
B. Perspektywa podmiotu, z którym dokonywana jest czynność	189
4. Wymiar czasowy finansowania	191
5. Wymiar przedmiotowy finansowania	194
6. Wymiar terytorialny (jurysdykcyjny) finansowania	196
7. Podsumowanie	197
Rozdział VII. Analiza poszczególnych typów czynności prawnych z perspektywy objęcia zakresem stosowania art. 345 KSH	201
§ 1. Wprowadzenie	201
§ 2. Ustawowe przykłady form finansowania nabycia lub obejmowania własnych akcji	202
I. Pożyczka	202
II. Zabezpieczenie	203
III. Zaliczkowa wypłata	205
IV. Podsumowanie	215
§ 3. Kwalifikacja typów czynności rozpatrywanych w praktyce	216
I. Połączenie, przekształcenie, podział spółek	216
II. Umowy związane z emisją akcji – umowa o ofertę publiczną, subemisję inwestycyjną, usługową oraz stabilizację	232
III. Założenie spółki	239
IV. Wypłata dywidendy, obniżenie kapitału, umorzenie akcji	239
V. <i>Cash pooling</i>	241
VI. <i>Hedging</i>	245
VII. Czynności dokonywane przez spółkę jako uczestnika transakcji nabycia lub objęcia emitowanych przez nią akcji	246
Rozdział VIII. Wymagania prawne finansowania przez spółkę nabycia lub objęcia emitowanych przez nią akcji (art. 345 § 2–7 KSH)	253
§ 1. Warunki finansowania przez spółkę nabycia lub objęcia emitowanych przez nią akcji (art. 345 § 2 KSH)	253
§ 2. Cena nabycia lub objęcia akcji finansowanego przez emitującą je spółkę (art. 345 § 3 KSH)	261
§ 3. Utworzenie kapitału rezerwowego (art. 345 § 4 KSH)	271
§ 4. Sporządzenie przez zarząd spółki sprawozdania (art. 345 § 6 KSH)	280

§ 5. Złożenie sprawozdania zarządu do sądu oraz jego ogłoszenie (art. 345 § 7 KSH).....	292
§ 6. Podjęcie uchwały przez walne zgromadzenie spółki (art. 345 § 5 KSH).....	293
§ 7. Spełnienie warunków zawartych w art. 345 KSH w przypadku pośredniego finansowania przez spółkę nabycia lub objęcia emitowanych przez nią akcji.....	296
Rozdział IX. Wyjątki od ogólnych zasad finansowania przez spółkę nabycia lub objęcia emitowanych przez nią akcji	301
§ 1. Wprowadzenie.....	301
§ 2. Świadczenia spełniane w ramach zwykłej działalności instytucji finansowych.....	302
§ 3. Świadczenia spełniane na rzecz pracowników spółki lub spółki z nią powiązanej.....	306
I. Idea akcjonariatu pracowniczego.....	306
II. Zakres i warunki świadczeń spełnianych na rzecz pracowników.....	309
III. Menadżerowie jako beneficjenci wyjątku zawartego w art. 345 § 8 KSH	314
Rozdział X. Bezpośrednie skutki naruszenia art. 345 KSH	323
§ 1. Uwagi ogólne	323
§ 2. Błędna kwalifikacja czynności jako nieobjętej zakresem stosowania	324
§ 3. Przekroczenie granic określonych w uchwale lub ustawie	328
§ 4. Wadliwość procedury walidacyjnej	332
§ 5. Status czynności polegających na podjęciu uchwały przez organ spółki zależnej	333
Część III.	
Ocena regulacji finansowania przez spółkę nabycia lub objęcia emitowanych przez nią akcji w polskim prawie	
Rozdział XI. Ocena regulacji finansowania przez spółkę nabycia lub objęcia emitowanych przez nią akcji	337
§ 1. Wprowadzenie	337
§ 2. Oceny regulacji udzielania wsparcia finansowego w angielskiej literaturze oraz orzecznictwie – podsumowanie poglądów	338
§ 3. Ocena regulacji zawartej w dyrektywach kapitałowych – podsumowanie poglądów.....	347
§ 4. Ocena art. 345 KSH w polskiej doktrynie.....	350
§ 5. Ocena własna regulacji.....	353

I. Instrumenty ochrony wierzycieli oraz akcjonariuszy jako tło oceny regulacji zawartej w art. 345 KSH	353
1. Instrumenty ochrony kapitału zakładowego.....	354
2. Odpowiedzialność członków zarządu	362
3. Umowy zawierane przez spółkę z członkami zarządu oraz działalność konkurencyjna członków zarządu.....	370
II. Instrumenty ochrony akcjonariuszy mniejszościowych	371
III. Instrumenty ochrony wierzycieli w polskim prawie	378
1. Ochrona wierzycieli na gruncie Kodeksu cywilnego, Kodeksu postępowania cywilnego, Prawa upadłościowego i Prawa restrukturyzacyjnego	379
2. Umowne (kontraktowe) instrumenty ochrony wierzycieli	380
IV. Ocena regulacji	383
1. Ocena funkcjonalna (celowościowa).....	383
2. Ocena ekonomiczna regulacji	389
3. Ocena techniczno-legislacyjna regulacji	391
4. Podsumowanie.....	397
Rozdział XII. Wnioski <i>de lege ferenda</i>	401
§ 1. Wnioski <i>de lege ferenda</i> na gruncie prawa polskiego.....	401
§ 2. Postulaty dotyczące kierunku rozwoju regulacji na gruncie europejskim	405
Zakończenie	409
Załącznik 1. Fragmenty angielskich wyroków oraz ustaw	421
Indeks rzeczowy	435

[Przejdź do księgarni →](#)



ksiegarnia.beck.pl