

Prawno-ekonomiczna analiza umowy repo (repurchase agreement)

Przejdź do produktu na **ksiegarnia.beck.pl**

Spis treści

Podziękowania	V
Wykaz skrótów	XIII
Wykaz literatury	XXV
Wykaz orzeczeń	XXXIX
Wykaz źródeł internetowych	XLI
Wstęp	1
§ 1. Umowa repo (<i>repurchase agreement</i>) – wprowadzenie pojęcia ..	1
§ 2. Brak jednolitej terminologii na rynku polskim	3
§ 3. Uzasadnienie wyboru oraz cel pracy	6
§ 4. Zastosowane metody badawcze	8
§ 5. Konstrukcja pracy	9
Rozdział I. System finansowy jako tło dla umowy repo.	11
§ 1. Pojęcie i zakres systemu finansowego	11
I. Istota systemu finansowego	11
II. Znaczenie normatywne	13
III. Funkcje systemu finansowego	15
IV. Regulacja prawna systemu finansowego	21
§ 2. Rynek finansowy	25
I. Pojęcie rynku	25
II. Pojęcie rynku finansowego	26
1. Uwagi ogólne	26
2. Znaczenie ekonomiczne	27
3. Znaczenie normatywne	28
III. Rynek pieniężny i rynek kapitałowy	31
1. Pojęcie rynku pieniężnego	31
A. Uwagi ogólne	31
B. Międzybankowy rynek pieniężny	35
C. Pozamędzybankowy rynek pieniężny	42
2. Pojęcie rynku kapitałowego	43
IV. Rynek pierwotny oraz rynek wtórny	47
V. Rynek zorganizowany oraz rynek niezorganizowany	48
1. Uwagi ogólne	48
2. Rynek zorganizowany	51
A. Rynki wielostronne o charakterze nieuznaniowym ..	51
B. Rynki wielostronne o charakterze uznaniowym	51
3. Rynek niezorganizowany	54
A. Podmiot systematycznie internalizujący transakcje ..	54

B. Umowy zawierane poza reżimem podmiotu systematycznie internalizującego transakcje.	55
C. Pojęcie rynku niezorganizowanego (<i>over the counter</i> , OTC)	57
VI. Rynek instrumentów finansowych oraz rynek papierów wartościowych	58
§ 3. Podsumowanie.	64
Rozdział II. Rynek repo, znaczenie gospodarcze i rozwój umów repo w różnych systemach prawnych.	65
§ 1. Uwagi ogólne.	65
§ 2. Geneza umowy oraz rynku repo.	66
§ 3. Kryzys finansowy 2007–2009.	75
I. Geneza kryzysu	75
II. Odpowiedź na kryzys – zmiany regulacyjne.	83
1. Uwagi ogólne.	83
2. Wymogi kapitałowe.	83
3. Wymogi płynnościowe	84
4. Wymogi w zakresie dźwigni finansowej	86
5. Wymogi w zakresie transparentności	86
6. Podsumowanie.	87
§ 4. Wielkość oraz struktura rynku repo.	88
I. Stany Zjednoczone Ameryki	88
1. Uwagi ogólne.	88
2. <i>The Securities Industry and Financial Markets Association</i> , INC (SIFMA)	93
II. Europa.	94
1. Uwagi ogólne.	94
2. <i>The International Capital Market Association</i> (ICMA). ..	97
3. <i>Guide to Best Practice in the European Repo Market</i> ...	98
III. Azja.	102
1. Uwagi ogólne.	102
2. <i>Asia Securities Industry and Financial Markets Association</i> (ASIFMA)	103
3. <i>Best Practices across the Repo Trade Lifecycle</i>	103
IV. Polska	105
1. Uwagi ogólne.	105
2. Związek Banków Polskich (ZBP)	106
V. Rynek „ <i>general collateral</i> ” oraz rynek „ <i>special collateral</i> ” ..	107
§ 5. Ujęcie ekonomiczne umowy repo.	108
§ 6. Sposoby wykorzystywania umowy repo	110
I. Źródło finansowania.	110
II. Dźwignia finansowa	113
III. Rozrachunek krótkiej sprzedaży	114
IV. Źródło dodatkowego dochodu	122
V. Działalność animatorów rynku	124
VI. Gwarancja emisji	126

VII. Efektywne zarządzanie zabezpieczeniem (<i>efficient collateral management</i>)	126
VIII. Działalność Banków Centralnych	128
IX. Zapobieganie brakowi rozrachunku.	128
X. Wycena oraz hedging transakcji pochodnych	128
XI. Sposoby wykorzystywania umowy repo a cel społeczno-gospodarczy stosunku zobowiązaniowego kreowanego na jej podstawie	129
§ 7. Modele działalności biznesowej na rynku repo	131
§ 8. Podsumowanie.	133
Rozdział III. Konstrukcja umowy repo (<i>sensu stricto</i>)	137
§ 1. Uwagi ogólne.	137
§ 2. Pojęcie umowy repo.	138
I. Uwagi ogólne	138
II. Definicje umowy repo w ustawodawstwie.	138
III. Definicje umów repo w systemach obrotu.	145
IV. Definicje umowy repo w doktrynie	146
V. Definicje umów repo w <i>lex mercatoria</i>	148
VI. Propozycja definicji umowy repo.	149
§ 3. <i>Lex mercatoria</i> oraz zwyczaj jako źródło stosunku wynikającego z umowy repo.	150
§ 4. Elementy umowy repo.	152
I. Uwagi ogólne	152
II. Strony umowy repo.	153
1. Uwagi ogólne.	153
2. Firmy inwestycyjne	154
3. Banki	156
4. Narodowy Bank Polski	159
5. Zakłady ubezpieczeniowe i reasekuracji	160
6. Fundusze inwestycyjne i emerytalne	161
7. Spółki handlowe	163
8. Skarb Państwa i jednostki samorządu terytorialnego	164
III. Przedmiot oraz treść umowy repo	167
1. Uwagi ogólne	167
2. Świadczenia typu <i>spot</i>	169
A. Uwagi ogólne	169
B. Przeniesienie papierów wartościowych	169
C. Zapłata sumy pieniężnej <i>spot</i>	171
D. Funkcja zabezpieczająca świadczenia pieniężnego typu <i>spot</i>	172
3. Termin spełnienia świadczeń <i>spot</i>	177
4. Zwrot równowartości pożytków (<i>income payments</i>)	179
5. Świadczenia typu <i>forward</i>	180
A. Uwagi ogólne	180
B. Zapłata sumy pieniężnej <i>forward</i>	181

C. Przeniesienie równoważnych papierów wartościowych	182
6. Termin spełnienia świadczeń <i>forward</i>	183
§ 5. Forma umowy repo	184
§ 6. Podsumowanie	185
Rozdział IV. Charakter prawny umowy repo (<i>sensu stricto</i>)	187
§ 1. Uwagi ogólne	187
§ 2. Cechy umowy repo	187
I. Umowa repo jako umowa o skutku zobowiązującym	187
II. Umowa repo jako umowa o skutku przysparzającym	190
III. Umowa repo jako umowa kauzalna	191
IV. Umowa repo jako umowa odpłatna	194
V. Umowa repo jako umowa wzajemna	198
VI. Umowa repo jako umowa warunkowa	204
VII. Umowa repo jako umowa konsensualna	206
§ 3. Kwalifikacja prawna umowy repo	206
I. Uwagi ogólne	206
II. Umowa repo a umowa pożyczki	207
III. Umowa repo a umowa sprzedaży	212
IV. Umowa repo a umowa przedwstępna	216
V. Umowa repo a czynność prawna o charakterze powierniczym	219
VI. Umowa repo a uzgodnienie dotyczące zabezpieczeń finansowych (<i>financial collateral arrangement</i>)	226
VII. Umowa repo a umowa o ustanowienie zabezpieczenia finansowego	229
VIII. Umowa repo a zabezpieczenie finansowe w rozumieniu ZabezFinU	230
IX. Umowa repo jako umowa nienazwana	231
X. Umowa repo a umowa pożyczki papierów wartościowych ..	234
XI. Umowa repo a umowa buy/sell-back	236
§ 4. Podsumowanie	237
Rozdział V. Umowy zawierane wraz z umową repo	239
§ 1. Uwagi ogólne	239
§ 2. Umowa ramowa	240
I. Uwagi ogólne	240
II. Wybrane wzorce umów ramowych funkcjonujące na rynku repo	244
1. Uwagi ogólne	244
2. <i>The Global Master Repurchase Agreement</i> (GMRA) ...	244
3. <i>The Master Repurchase Agreement</i> (MRA)	248
4. Rekomendacja dotycząca zawierania transakcji Repo i Buy/Sell Back na polskim rynku finansowym	250
5. Postulat dostosowania Rekomendacji Repo do standardu GMRA	252

III. Umowa ramowa zawierana w oparciu o standardy dokumentacyjne a wzorce umów w rozumieniu art. 384 KC . .	254
IV. Mechanizmy ograniczające ryzyko kredytowe w umowie repo <i>sensu largo</i> (zmienny depozyt zabezpieczający oraz netting)	255
1. Zmienny depozyt zabezpieczający (<i>variation margin</i>) . .	255
2. Netting	258
A. Uwagi ogólne	258
B. Netting płatności	259
C. Netting nowacyjny	261
D. Netting likwidacyjny (<i>close out netting</i>)	262
a. Uwagi ogólne	262
b. Netting likwidacyjny w przepisach upadłościowych (restrukturyzacyjnych)	268
c. Netting likwidacyjny w reżimie art. 85 ust. 1 PrUpad oraz art. 250 PrRestr	269
d. Netting likwidacyjny w reżimie art. 85a PrUpad oraz art. 251 i art. 252 ust. 2 PrRestr	276
§ 3. <i>Tri-party repo</i>	276
§ 4. Umowa repo z wykorzystaniem nowacji rozliczeniowej (<i>Cleared Repo</i>)	280
I. Uwagi ogólne	280
II. Warianty nowacji rozliczeniowej	286
§ 5. Relacje pomiędzy umową repo <i>sensu stricto</i> a umowami wraz z nią zawieranymi	290
§ 6. Podsumowanie.	292
Zakończenie.	293
Indeks rzeczowy	299

Przejdź do księgarni →

ksiegarnia.beck.pl