

Spis treści

Słowo wstępne.	7
Wprowadzenie.	9
Rozdział 1	
Integracja rynków papierów wartościowych w Unii Europejskiej	11
1.1. Historia integracji rynków papierów wartościowych w Europie.	11
1.2. Rynek papierów wartościowych Unii Europejskiej w świetle Strategii Lizbońskiej	12
1.3. <i>Financial Services Action Plan</i>	14
1.4. Zmiany w procesie regulacyjnym UE w zakresie rynków papierów wartościowych	15
1.4.1. Potrzeba zmian w procesie stanowienia prawa na rynku walorów UE	15
1.4.2. Prace nad nowym systemem regulacyjnym	16
Rozdział 2	
Jednolity rynek papierów wartościowych Unii Europejskiej	23
2.1. Stanowienie prawa na rynku papierów wartościowych UE według rekomendacji Komitetu Lamfalussy'ego	23
2.2. Uregulowanie rynku papierów wartościowych w UE – stan obecny	25
2.2.1. Dyrektywa w sprawie informacji poufnych i manipulacji na rynku	26
2.2.2. Dyrektywa w sprawie prospektu emisyjnego	27
2.2.3. Dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych	29
2.2.4. Dyrektywa w sprawie harmonizacji obowiązków przejrzystości dla emitentów	31
2.3. Implementacja nowych rozwiązań prawnych w krajach członkowskich UE	32
2.3.1. Terminarz wdrażania zasad europejskich do narodowego prawodawstwa	32
2.3.2. Zaawansowanie prac implementacyjnych	33

Rozdział 3

Rynek papierów wartościowych w Polsce w świetle rozwiązań europejskich 37

3.1. Konstrukcja polskiego rynku papierów wartościowych.	37
3.1.1. Struktura polskiego rynku papierów wartościowych	37
3.1.2. Uczestnicy rynku papierów wartościowych w Polsce	40
3.1.3. Instytucje organizujące i nadzorujące rynek walorów w Polsce	42
3.2. Dotychczasowe osiągnięcia oraz niekorzystne zjawiska na polskim rynku papierów wartościowych.	49
3.3. Rynek walorów w Polsce jako część jednolitego rynku papierów wartościowych Unii Europejskiej	59
3.3.1. Rynek papierów wartościowych w Polsce na tle rynków europejskich. .	59
3.3.2. Prace nad dostosowaniem polskiego prawa do wymogów UE.	62
3.3.3. Uregulowanie rynku papierów wartościowych w Polsce w ramach prawnych Unii Europejskiej	65

Rozdział 4

Spółka akcyjna i akcje 75

4.1. Spółka akcyjna	75
4.1.1. Powstanie spółki akcyjnej	75
4.1.2. Prawa i obowiązki akcjonariuszy spółki	76
4.1.3. Podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego w spółce akcyjnej . . .	79
4.2. Akcje	81
4.2.1. Akcje jako instrument finansowania firm	81
4.2.2. Rodzaje akcji	82
4.2.3. Koszt pozyskania kapitału w formie akcji	85
4.3. Status spółki publicznej	89

Rozdział 5

Emisja akcji na publicznym rynku papierów wartościowych 91

5.1. Prace poprzedzające ofertę publiczną akcji	92
5.2. Uchwała o podwyższeniu kapitału spółki w drodze oferty publicznej.	99
5.3. Przygotowanie i zatwierdzenie prospektu emisyjnego.	100
5.3.1. Wybór wariantu prospektu emisyjnego	102
5.3.2. Zawartość prospektu emisyjnego	102
5.3.3. Procedura zatwierdzenia prospektu emisyjnego	104
5.4. Publiczne proponowanie nabycia akcji	106
5.4.1. Publikacja i udostępnienie do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego.	106

5.4.2. Promocja emisji akcji.	107
5.4.3. Ustalenie ostatecznej ceny emisyjnej.	109
5.4.4. Umowa o subemisję.	110
5.4.5. Publiczna subskrypcja i przydział akcji.	110
5.5. Wpis do ewidencji papierów wartościowych w KPWiG.	112
5.6. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego spółki.	113
5.7. Opłaty pobierane przez KPWiG.	114

Rozdział 6

Wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym.	115
6.1. Rejestracja akcji w KDPW.	116
6.2. Dopuszczenie akcji do obrotu giełdowego.	118
6.3. Wprowadzenie praw do nowych akcji do obrotu giełdowego.	122
6.4. Procedura wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego.	123
6.5. Opłaty na rzecz giełdy.	125

Rozdział 7

Publiczna emisja akcji i ich wprowadzenie do obrotu giełdowego

krok po kroku – podsumowanie.	129
------------------------------------	-----

Rozdział 8

Funkcjonowanie spółki publicznej.	133
8.1. Obowiązki informacyjne emitentów.	133
8.1.1. Raporty bieżące.	134
8.1.2. Raporty okresowe.	136
8.2. Prawa i obowiązki akcjonariuszy spółki publicznej.	140
8.3. Opłaty bieżące ponoszone przez emitentów akcji.	142
8.4. Ład korporacyjny w spółkach publicznych.	144
8.4.1. <i>Corporate Governance</i> – tendencje światowe.	144
8.4.2. „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005”.	145
8.4.3. Oświadczenie emitenta o przestrzeganiu zasad ładu korporacyjnego.	152
8.5. Zawieszenie obrotu i wykluczenie akcji z obrotu giełdowego.	154

Rozdział 9

Jednolity paszport europejski dla emitentów akcji.	155
9.1. Istota jednolitego paszportu europejskiego dla emitentów akcji.	155
9.2. Emisja oraz wprowadzenie na GPW akcji spółek zagranicznych.	156
9.3. Zasady emisji i wprowadzania akcji polskich spółek na rynki UE.	158

Rozdział 10

Korzyści i negatywne aspekty publicznej emisji oraz wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego, w nowej, europejskiej perspektywie	161
10.1. Pozytywne aspekty publicznej emisji akcji i ich wprowadzenia do obrotu giełdowego	161
10.1.1. Większy dostęp do nowych funduszy kapitałowych	162
10.1.2. Efekty marketingowe	164
10.1.3. Poprawa płynności posiadanych przez akcjonariuszy walorów ...	165
10.1.4. Realizacja strategii rozwoju spółki poprzez nabycie lub połączenie się z firmą notowaną na giełdzie	166
10.1.5. Zmiany w sposobie zarządzania firmą	167
10.2. Obawy związane z publiczną emisją akcji i ich wprowadzeniem do obrotu giełdowego	167
10.2.1. Konieczność poniesienia nakładów na przygotowanie i przeprowadzenie emisji.	168
10.2.2. Stosunkowo wysoki koszt pozyskania kapitału w drodze emisji akcji	170
10.2.3. Konieczność spełnienia wymogów informacyjnych	170
10.2.4. Ryzyko przejęcia kontroli nad firmą	171
10.2.5. Ryzyko niepowodzenia emisji	171
10.3. Efekty płynące z „upublicznienia” spółki, w kontekście włączenia się rynku krajowego w jednolity rynek papierów wartościowych UE	172
10.3.1. Korzyści dla emitentów z uwzględnieniem zalet i wad integracji europejskiej	172
10.3.2. Negatywne aspekty przyjęcia statusu „spółki publicznej” na tle integracji rynków papierów wartościowych UE	174
10.4. Bilans korzyści i niedogodności związanych z publiczną emisją akcji i ich obrotem giełdowym w nowej, europejskiej perspektywie	177
Zakończenie.	179
Aneks	181
Bibliografia	189