

**Podręczniki Prawnicze**

---

Aleksander Chłopecki  
Marcin Dyl

# **Prawo rynku kapitałowego**

5. wydanie



| C.H. BECK



PODRĘCZNIKI PRAWNICZE

---

A. Chłopecki/M. Dyl • Prawo rynku kapitałowego

W sprzedaży:

*A. Mikos-Sitek, P. Zapadka*

**PRAWO FINANSÓW PUBLICZNYCH**, wyd. 3

Skrypty Becka

*K. Bilewska, A. Chłopecki*

**PRAWO HANDLOWE**, wyd. 2

Podręczniki Prawnicze

*A. Kidyba*

**PRAWO HANDLOWE**, wyd. 18

Studia Prawnicze

*M. Wierzbowski, L. Sobolewski, P. Wajda*

**PRAWO RYNKU KAPITAŁOWEGO. KOMENTARZ**, wyd. 2

Duże Komentarze Becka



**Beck Akademia**  
konferencje • szkolenia • e-learning



**Legalis**  
System Informacji Prawnej

**Aleksander Chłopecki**

**Marcin Dyl**

# **Prawo rynku kapitałowego**

**5. wydanie**



**WYDAWNICTWO C.H.BECK**  
**WARSZAWA 2017**

**Poszczególne części opracowali:**

- A. Chłopecki* – rozdział I § 1, 2 pkt I, III, § 3, 4; rozdział II § 1–4; rozdział IV § 1, 2, 3, 5, 6; rozdział V § 5, 6, 7, 8, 9; rozdział VI § 1, 2, 5, 6, 9, 10; rozdział VII § 6; rozdział VIII; rozdział IX § 1–6, 7 pkt I, IV; rozdział X § 1, 2, 3 pkt I–IV, VI, VIII
- M. Dyl* – rozdział I § 2, pkt II; rozdział II § 5; rozdział III; rozdział IV § 4; rozdział V § 1–4; rozdział VI § 3, 4, 7, 8; rozdział VII § 1–5, 7; rozdział IX § 7 pkt II–III; rozdział X § 3 pkt V, VII

Wydawca: *Aneta Flisek*



© **Wydawnictwo C.H.Beck 2017**

Wydawnictwo C.H.Beck Sp. z o.o.  
ul. Bonifraterska 17, 00-203 Warszawa

*Skład i łamanie:* Wydawnictwo C.H.Beck  
*Druk i oprawa:* Elpil, Siedlce

ISBN 978-83-255-9157-1



ISBN e-book 978-83-255-9158-8

# Spis treści

Przedmowa .....	XIII
Wykaz skrótów .....	XV
Wykaz literatury .....	XIX
<b>Rozdział I. Cele i źródła regulacji prawa rynku kapitałowego .....</b>	<b>1</b>
§ 1. Cele regulacji .....	1
§ 2. Metoda regulacji .....	2
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
<b>Rozdział II. Podstawowe pojęcia i zasady prawa rynku kapitałowego .....</b>	<b>12</b>
§ 1. Pojęcie oferty publicznej .....	12
§ 2. Zasada dematerializacji papierów wartościowych i dematerializacji obrotu papierami wartościowymi .....	13
§ 3. Zasada przymusowego pośrednictwa firm inwestycyjnych na rynku giełdowym .....	17
§ 4. Zasada wyłączności firm inwestycyjnych w zakresie obrotu instrumentami finansowymi .....	19
§ 5. Zasada administracyjnego nadzoru nad rynkiem kapitałowym .....	20
<b>Rozdział III. Nadzór nad rynkiem kapitałowym .....</b>	<b>22</b>
§ 1. Organizacja i funkcjonowanie Komisji Nadzoru Finansowego .....	22
I. Skład Komisji .....	22
II. Nadzór nad działalnością Komisji .....	23
III. Zadania i funkcje Komisji .....	24
IV. Organizacja Komisji .....	25
V. Przewodniczący Komisji .....	26
VI. Urząd Komisji .....	26
VII. Prawne formy działania Komisji .....	27
§ 2. Nadzór instytucji organizujących i rozliczających obrót .....	28
§ 3. Nadzór wewnętrzny .....	29
§ 4. Nadzór w ramach struktur unijnych .....	30

<b>Rozdział IV. Struktura i funkcjonowanie rynku regulowanego</b> .....	32
§ 1. Segmentacja rynku regulowanego .....	32
I. Rynek regulowany .....	32
II. Rynek pierwotny, rynek wtórny i tzw. pierwsza oferta publiczna .....	33
III. Rynek oficjalnych notowań i inne rynki .....	34
IV. Rynki o niektórych cechach rynków regulowanych .....	35
§ 2. Dematerializacja papierów wartościowych, depozyt papierów wartościowych .....	36
I. Przedmiot obrotu na rynku kapitałowym w ogólności .....	36
II. Depozyt papierów wartościowych .....	37
1. Definicja depozytu i jego podstawowe cechy .....	37
2. Pojęcie równowagi ewidencyjnej .....	42
3. Zasada <i>delivery versus payment</i> .....	44
III. Rachunek papierów wartościowych i konto depozytowe .....	46
IV. Rejestr sesji i rejestr operacyjny .....	47
V. Rachunek pieniężny prowadzony przez domy maklerskie .....	49
VI. Kod papierów wartościowych .....	51
VII. Świadectwo depozytowe .....	52
VIII. Szczególne postacie rachunku papierów wartościowych i szczególne sytuacje z nimi związane .....	55
§ 3. Organizacja i funkcjonowanie rynku pierwotnego .....	58
I. Uwagi ogólne .....	58
II. Proces przeprowadzenia publicznej oferty i pojęcie spółki publicznej ...	59
III. Proces przygotowywania oferty publicznej .....	62
IV. Procedura przeprowadzania oferty publicznej w zależności od typu dokumentu informacyjnego lub jego braku .....	64
V. Pojęcie i funkcje prospektu emisyjnego .....	68
1. Charakter prawny prospektu .....	68
2. Prospektowe zasady odpowiedzialności administracyjnej, cywilnej i karnej .....	70
VI. Rola domu maklerskiego w procesie oferowania papierów wartościowych .....	73
1. Relacja między domem maklerskim a inwestorem .....	73
2. Relacja między domem maklerskim a emitentem .....	74
VII. Subemisje usługowe i inwestycyjne .....	77
1. Subemisja usługowa i inwestycyjna w ogólności .....	77
2. Subemisje usługowe .....	78
3. Subemisja inwestycyjna .....	80
VIII. <i>Dual listing</i> .....	81
§ 4. Organizacja i funkcjonowanie rynku wtórnego .....	84
I. Giełda papierów wartościowych jako spółka akcyjna .....	84
1. Forma prawna, przedmiot działalności i firma giełdy .....	84
2. Zezwolenie na prowadzenie działalności giełdy .....	85
3. Kapitał akcyjny i prawa wynikające z akcji giełdy .....	86
4. Kontrola składu akcjonariatu giełdy. Wykonywanie praw wynikających z akcji .....	87
II. Giełda papierów wartościowych jako forum obrotu .....	88
1. Regulamin giełdy .....	88
2. Transakcje giełdowe .....	89

3. Założenia dotyczące funkcjonowania instrumentów finansowych w obrocie giełdowym .....	90
4. Dopuszczenie i wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego .....	91
III. BondSpot S.A. jako spółka akcyjna i jako forum obrotu .....	92
1. Forma prawna, przedmiot działalności i firma BondSpot S.A. ....	92
2. Zezwolenie na prowadzenie rynku pozagiełdowego .....	93
3. Kapitał akcyjny i prawa wynikające z akcji spółki prowadzącej rynek pozagiełdowy .....	94
4. Wykonywanie praw wynikających z akcji spółki prowadzącej rynek pozagiełdowy .....	95
IV. BondSpot S.A. jako forum obrotu .....	96
V. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych jako spółka akcyjna .....	97
1. Forma prawna, przedmiot działalności i firma Krajowego Depozytu .....	97
2. Kapitał zakładowy i prawa wynikające z akcji Krajowego Depozytu .....	99
3. Wykonywanie praw wynikających z akcji Krajowego Depozytu ...	99
VI. Rozliczanie transakcji na rynku regulowanym .....	100
VII. Nadzór nad instytucjami organizującymi i rozliczającymi rynek .....	101
1. Możliwości kontrolne .....	101
2. Możliwości nadzorcze .....	102
3. Cofnięcie zezwolenia .....	102
§ 5. Pośrednictwo i inne usługi w obrocie na rynku regulowanym .....	103
I. Uwagi ogólne .....	103
II. Umowa o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych (umowa o świadczenie usług brokerskich) .....	104
III. Obrót papierami wartościowymi na rynku regulowanym – prawna metodologia obrotu .....	110
1. Mechanizm kompensacji .....	110
2. Łańcuch transakcji na rynku regulowanym .....	111
3. Przejście praw z papierów wartościowych .....	112
IV. Tak zwany obrót prawami pochodnymi .....	113
V. Doradztwo inwestycyjne i zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, inne umowy .....	115
1. Działalność doradcza .....	115
2. Zarządzanie portfelem papierów wartościowych (instrumentów finansowych) .....	116
3. <i>Short sales i securities lending</i> .....	118
4. Umowy o uczestnictwo .....	122
5. Umowy gwarancyjne i rozliczeniowe .....	123
6. Uczestnictwo w rynku regulowanym .....	125
7. Umowa blokady środków pieniężnych ( <i>Escrow Agreement</i> ) .....	125
8. <i>Bookbuilding</i> .....	126
9. Dodatkowe umowy zawierane przez firmy inwestycyjne .....	126
10. Wezwania .....	128
11. Usługi wykonywane na rzecz podmiotów zagranicznych .....	129
§ 6. Zabezpieczenie na papierach wartościowych .....	131
I. Zastaw regulowany w Kodeksie cywilnym .....	131



II. Zastaw rejestrowy .....	134
III. Zastaw skarbowy .....	135
IV. Blokada autonomiczna .....	137
V. Inne sposoby zabezpieczania wierzycelności .....	139
<b>Rozdział V. Instytucjonalni uczestnicy rynku kapitałowego .....</b>	<b>140</b>
§ 1. Maklerzy papierów wartościowych i doradcy inwestycyjni .....	140
I. Procedura egzaminacyjna .....	140
II. Wpis na listy maklerów i doradców .....	141
III. Wykonywanie zawodu maklera i doradcy .....	142
IV. Zasady etyki zawodowej maklera i doradcy .....	142
V. Nadzór nad maklerami i doradcami .....	143
§ 2. Domy maklerskie. Banki na rynku kapitałowym .....	144
I. Czynności wykonywane przez firmę inwestycyjną .....	144
II. Domy maklerskie .....	146
1. Procedura uzyskiwania zezwolenia .....	146
2. Wewnętrzna organizacja domu maklerskiego. Techniczne i organizacyjne wymogi działania domu maklerskiego .....	148
3. Obowiązki sprawozdawcze domu maklerskiego .....	149
4. Wymogi kapitałowe działania domu maklerskiego .....	151
III. Banki prowadzące działalność maklerską na rynku kapitałowym .....	152
1. Procedura uzyskiwania zezwolenia .....	152
2. Wewnętrzna organizacja banku. Techniczne i organizacyjne wymogi działania bankowego domu maklerskiego .....	154
3. Obowiązki sprawozdawcze .....	155
4. Wymogi kapitałowe działania bankowego domu maklerskiego .....	155
IV. Ograniczenia wobec podmiotu prowadzącego działalność maklerską dotyczące nabywania akcji .....	155
V. Nadzór nad działalnością maklerską .....	157
1. Uprawnienia kontrolne .....	157
2. Sankcje administracyjnoprawne .....	157
3. Zaprzestanie wykonywania działalności maklerskiej .....	158
§ 3. Zagraniczne firmy inwestycyjne .....	159
I. Uznanie zagranicznej firmy inwestycyjnej w świetle przepisów Unii Europejskiej .....	159
II. Działalność zagranicznej osoby prawnej prowadzącej działalność maklerską .....	161
§ 4. Fundusze inwestycyjne .....	162
I. Cele i funkcje funduszy inwestycyjnych .....	162
II. Typy funduszy inwestycyjnych .....	164
1. Założenia konstrukcji funduszy poszczególnych rodzajów .....	164
2. Różnice pomiędzy konstrukcjami funduszu otwartego a funduszu zamkniętego .....	164
3. Charakterystyczne cechy funduszy inwestycyjnych poszczególnych typów .....	165
A. Fundusz otwarty .....	165
B. Fundusz specjalistyczny otwarty .....	165
C. Fundusz zamknięty .....	167
4. Szczególne konstrukcje funduszy inwestycyjnych .....	168

A. Fundusze inwestycyjne z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa .....	168
B. Fundusze inwestycyjne z wydzielonymi subfunduszami (tzw. fundusze parasolowe) .....	168
C. Fundusze inwestycyjne podstawowe i powiązane .....	169
5. Szczególne typy funduszy inwestycyjnych .....	169
A. Fundusz rynku pieniężnego .....	170
B. Fundusz portfelowy .....	170
C. Fundusz sekurytyzacyjny .....	170
III. Rozpoczęcie działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych i utworzenie funduszy inwestycyjnych .....	171
1. Wymogi dotyczące rozpoczęcia działalności przez towarzystwo ....	171
A. Pojęcie, forma prawna i siedziba towarzystwa .....	171
B. Założyciele towarzystwa .....	171
C. Firma towarzystwa .....	172
D. Przedmiot działalności towarzystwa .....	172
2. Wymogi dotyczące kapitału zakładowego towarzystwa .....	173
3. Wymogi dotyczące utworzenia funduszu inwestycyjnego .....	177
A. Nadanie statutu funduszowi .....	177
B. Zawarcie umowy z depozytariuszem .....	179
C. Zezwolenie Komisji na utworzenie funduszu .....	180
D. Zebranie wpłat do funduszu .....	182
E. Wpis do rejestru funduszy .....	184
IV. Zasady dywersyfikacji portfela funduszu .....	187
V. Rola depozytariusza .....	190
1. Pojęcie depozytariusza .....	190
2. Źródła obowiązków depozytariusza .....	191
3. Charakterystyka obowiązków depozytariusza .....	191
A. Sprawowanie pieczy nad aktywami funduszu .....	191
B. Likwidacja funduszu. Przekształcenie funkcji depozytariusza ze względu na likwidację funduszu .....	192
C. Obowiązki nadzorcze depozytariusza .....	193
D. Powództwo depozytariusza .....	195
4. Odpowiedzialność depozytariusza .....	195
5. Zmiana depozytariusza .....	195
VI. Nadzór nad towarzystwami i funduszami inwestycyjnymi .....	196
1. Działania kontrolne .....	196
2. Uprawnienia nadzorcze Komisji .....	197
A. Podstawowa odpowiedzialność administracyjnoprawna towarzystwa .....	197
B. Brak rzetelności publikacji zawierających informacje dotyczące funduszu .....	199
C. Ingerencja w skład osób związanych z obsługą działalności funduszu .....	200
D. Odpowiedzialność depozytariusza w sferze prawa administracyjnego .....	201
E. Oddziaływanie na podmioty związane z wykonywaniem działalności przez fundusz (towarzystwo) .....	201
3. Obowiązki sprawozdawcze towarzystwa i funduszu .....	203

	A. Wymogi dotyczące towarzystwa .....	203
	B. Wymogi dotyczące funduszu .....	204
§ 5.	Otwarte fundusze emerytalne na rynku kapitałowym .....	206
	I. Uwagi ogólne .....	206
	II. Polityka lokacyjna funduszy emerytalnych .....	207
	III. Rola funduszy emerytalnych na rynku kapitałowym .....	208
§ 6.	Institucje ubezpieczeniowe .....	209
§ 7.	Inwestorzy indywidualni .....	211
§ 8.	Inwestorzy instytucjonalni i kwalifikowani .....	211
§ 9.	Skarb Państwa jako inwestor .....	213
<b>Rozdział VI. Instrumenty rynku kapitałowego .....</b>		<b>215</b>
§ 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
<b>Rozdział VII. Szczególne mechanizmy ochronne na rynku regulowanym .....</b>		<b>256</b>
§ 1.	Zagadnienia ogólne .....	256

§ 2. Obowiązki informacyjne emitentów .....	257
I. Sposób realizacji obowiązków informacyjnych .....	257
II. Raporty bieżące i okresowe .....	258
III. Pojęcie informacji objętych poufnością .....	259
IV. Zmiany w podejściu regulacyjnym do wykonywania obowiązków informacyjnych. Okres przejściowy .....	259
§ 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 .....	264
C. Ustanowienie zabezpieczenia .....	265
2. Wezwanie ograniczające nierównowagę popytowo-podażową .....	266
3. Wezwania „majoryzacyjne” .....	267
4. Wezwanie przed dobrowolną utratą statusu spółki publicznej .....	268
III. Sytuacja prawna grup kapitałowych .....	269
IV. Działanie w porozumieniu ( <i>action in concert</i> ); inne tożsame przypadki .....	270
V. Skutki naruszenia przepisów o nabywaniu znacznych pakietów akcji .....	272
§ 4. Przymusowy wykup akcji, przymusowy odkup akcji .....	273
§ 5. Rewident do spraw szczególnych .....	274
§ 6. Szczególne cechy publicznej spółki akcyjnej .....	276
I. Konsekwencje dematerializacji akcji .....	277
II. Akcje publiczne w posiadaniu zastawcy a nie zastawnika .....	278
III. Eliminacja uprzywilejowania akcji co do głosu .....	278
IV. <i>Squeeze-out</i> i <i>sell-out</i> w spółce publicznej .....	279
V. Stabilizacja stanu prawnego poprzez ograniczenie czasu zaskarżenia uchwały WZA .....	280
VI. Odmienne regulacja niektórych obowiązków informacyjnych .....	280
VII. Uproszczenie procedury wykonania prawa poboru .....	281
VIII. Walne zgromadzenie spółki publicznej .....	281
§ 7. Obowiązkowy system rekompensat .....	283
<b>Rozdział VIII. Zasady odpowiedzialności cywilnej i karnej na rynku kapitałowym, informacje prawnie chronione .....</b>	<b>286</b>
§ 1. Wprowadzenie .....	286
§ 2. Tajemnice prawnie chronione – pojęcie tajemnicy zawodowej i informacji poufnej .....	286
I. Tajemnica zawodowa .....	286
II. Informacja poufna .....	288
§ 3. Odpowiedzialność karna .....	292
I. Systematyka przestępstw na rynku kapitałowym .....	292
II. Przestępstwo manipulacji .....	295
§ 4. Odpowiedzialność cywilna .....	299
<b>Rozdział IX. Instytucje zrzeszające uczestników rynku, kodeksy etyczne .....</b>	<b>301</b>
§ 1. Wprowadzenie .....	301

§ 2. Izba Domów Maklerskich .....	302
§ 3. Związek Maklerów i Doradców .....	303
§ 4. Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami .....	303
§ 5. Związek Banków Polskich i Rada Depozytariuszy .....	304
§ 6. Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych .....	304
§ 7. Kodeksy etyczne .....	305
I. Kodeks Dobrej Praktyki Domów Maklerskich .....	305
II. Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW .....	306
III. Kodeks Dobrych Praktyk Inwestorów Instytucjonalnych .....	307
IV. Kanon Dobrych Praktyk Rynku Finansowego (stworzony pod auspicjami KNF) .....	309
<b>Rozdział X. Prawo Unii Europejskiej .....</b>	<b>310</b>
§ 1. Wprowadzenie .....	310
§ 2. Cele i zasady oraz sposób kreowania prawa Unii .....	311
§ 3. Obszary regulacji w zakresie rynku kapitałowego .....	314
I. Zakres regulacji w ogólności .....	314
II. Oferta publiczna i prospekt emisyjny .....	314
III. Ujawnianie informacji o emitentach i o znacznych pakietach akcji ....	316
IV. Ochrona informacji poufnych i zwalczanie nadużyć i przestępstw na rynku kapitałowym .....	319
V. Określanie i ujednoczanie wymogów kapitałowych firm inwestycyjnych .....	322
VI. Usługi inwestycyjne realizowane przez firmy inwestycyjne .....	324
VII. Działalność funduszy inwestycyjnych .....	329
VIII. Wymogi dotyczące rachunkowości i inne obszary regulacyjne .....	332
Indeks rzeczowy .....	339

# Przedmowa

Giełda papierów wartościowych i inne instytucje rynku kapitałowego są niezbędnymi elementami gospodarki rynkowej. Stan gospodarki narodowej rzutuje również na sytuację instytucji rynku kapitałowego. Jednak niezależnie od tego, czy stan ten jest zadowalający, czy też budzi zastrzeżenia, prawnik specjalizujący się w prawie gospodarczym, handlowym czy podatkowym musi mieć podstawową wiedzę w zakresie prawa rynku kapitałowego. Niniejsze opracowanie adresowane jest przede wszystkim do studentów prawa – może ono być również użyteczne dla studentów kierunków ekonomicznych, jak również dla praktyków rynku kapitałowego (niezależnie od ich wykształcenia), którzy chcą usystematyzować swoją wiedzę lub znaleźć rozwiązanie poszczególnych problemów.

Wzrost gospodarczy i rozwój regulacji prawnych spowodowały, że możliwe jest wyodrębnienie swoistych działów w zakresie prawa rynku kapitałowego, np. prawa giełdowego czy prawa funduszy inwestycyjnych. Autorzy stoją jednak na stanowisku, że dla potrzeb dydaktycznych bardziej istotne jest przedstawienie przekrojowego obrazu polskiego rynku kapitałowego. Niniejsze wydanie odnosi się do stanu prawnego na dzień 3.7.2016 r.

Autorzy opracowania – prof. dr hab. *Aleksander Chlopecki* i dr hab. prof. UW *Marcin Dyl* są zarówno praktykami, jak i teoretykami – pracownikami Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego. Autorzy kładą nacisk na praktyczne aspekty tego podręcznika – unikają zatem nadmiaru rozważań teoretyczno-prawnych i odsyłają Czytelnika w tym zakresie do literatury, której spis znajduje się w podręczniku. Autorzy mają nadzieję, że podręcznik ten okaże się przydatny dla Czytelników.

Warszawa, 1 listopad 2016 r.

*Autorzy*



# Wykaz skrótów

## I. Akty prawne

- BHipU ..... ustawa z 29.8.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (tekst jedn. Dz.U. z 2016 r. poz. 1771)
- dyrektywa  
2003/124/WE ..... dyrektywa Komisji 2003/124/WE z 22.12.2003 r. wykonująca dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w zakresie definicji i publicznego ujawniania informacji wewnętrznych oraz definicji manipulacji na rynku (Dz.Urz. UE L Nr 339, s. 70)
- dyrektywa  
2003/125/WE ..... dyrektywa Komisji 2003/125/WE z 22.12.2003 r. wykonująca dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w zakresie uczciwego przedstawiania zaleceń inwestycyjnych oraz ujawniania konfliktów interesów (Dz.Urz. UE L Nr 339, s. 73)
- dyrektywa  
2003/71/WE  
(dyrektywa  
prospektowa) ..... dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 4.11.2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE (Dz.Urz. UE L Nr 345, s. 64)
- dyrektywa  
2004/109/WE ..... dyrektywa 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 15.12.2004 r. w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe dopuszczane są do obrotu na rynku regulowanym oraz zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE (Dz.Urz. UE L Nr 390, s. 38)
- dyrektywa  
2004/25/WE ..... dyrektywa 2004/25/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 21.4.2004 r. w sprawie ofert przejęcia (Dz.Urz. UE L Nr 142, s. 12)
- dyrektywa  
2006/49/WE ..... dyrektywa 2006/49/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 14.6.2006 r. w sprawie adekwatności kapitałowej firm inwestycyjnych i instytucji kredytowych (Dz.Urz. UE L Nr 177, s. 201) – akt nieobowiązujący
- dyrektywa  
2006/73/WE ..... dyrektywa Komisji 2006/73/WE z 10.8.2006 r. wprowadzająca środki wykonawcze do dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Eu-



	ropejskiego i Rady w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez przedsiębiorstwa inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tejsze dyrektywy (Dz.Urz. UE L Nr 241, s. 26)
dyrektywa 98/26/WE .....	dyrektywa 98/26/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 19.5.1998 r. w sprawie zamknięcia rozliczeń w systemach płatności i rozrachunku papierów wartościowych (Dz.Urz. WE L Nr 166, s. 45)
dyrektywa <i>Market Abuse</i> .....	dyrektywa 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 28.1.2003 r. w sprawie wykorzystywania poufnych informacji i manipulacji na rynku (nadużyć na rynku) (Dz.Urz. UE L Nr 96, s. 16)
dyrektywa MiFID I .....	dyrektywa 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 21.4.2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych zmieniająca dyrektywę Rady 85/611/EWG i 93/6/EWG i dyrektywę 2000/12/WE Parlamentu Europejskiego i Rady oraz uchylającą dyrektywę Rady 93/22/EWG (Dz.Urz. UE L Nr 145, s. 1)
dyrektywa MiFID II .....	dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z 15.5.2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE (Dz.Urz. UE L Nr 173, s. 349)
dyrektywa UCITS .....	dyrektywa Rady 85/611/EWG z 20.12.1985 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe (UCITS) (Dz.Urz. WE L Nr 375, s. 3) – akt nieobowiązujący
dyrektywa UCITS IV ....	dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z 13.7.2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe (UCITS) (Dz.Urz. UE L Nr 302, s. 32)
FundInwU .....	ustawa z 27.5.2004 r. o funduszach inwestycyjnych (tekst jedn. Dz.U. z 2016 r. poz. 1896 ze zm.)
GTowU .....	ustawa z 26.10.2000 r. o giełdach towarowych (tekst jedn. Dz.U. z 2016 r. poz. 719 ze zm.)
KC .....	Kodeks cywilny
KK .....	Kodeks karny
KPA .....	Kodeks postępowania administracyjnego
KPC .....	Kodeks postępowania cywilnego
KPK .....	Kodeks postępowania karnego
KRO .....	Kodeks rodzinny i opiekuńczy
KSH .....	Kodeks spółek handlowych
NadzFinU .....	ustawa z 21.7.2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (tekst jedn. Dz.U. z 2016 r. poz. 174 ze zm.)
NadzKapU .....	ustawa z 29.7.2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (tekst jedn. Dz.U. z 2016 r. poz. 1289 ze zm.)
ObligU .....	ustawa z 15.1.2015 r. o obligacjach (Dz.U. z 2015 r. poz. 238)
ObrInFinU .....	ustawa z 29.7.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz.U. z 2016 r. poz. 1636 ze zm.)

OfertaPublU .....	ustawa z 29.7.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jedn. Dz.U. z 2016 r. poz. 1639 ze zm.)
OrdPU .....	ustawa z 29.8.1997 r. – Ordynacja podatkowa (tekst jedn. Dz.U. z 2015 r. poz. 613 ze zm.)
PrBank .....	ustawa z 29.8.1997 r. – Prawo bankowe (tekst jedn. Dz.U. z 2016 r. poz. 1988 ze zm.)
PrPapW .....	ustawa z 21.8.1997 r. – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (tekst jedn. Dz.U. z 2005 r. Nr 111, poz. 937 ze zm.) – akt nieobowiązujący
PrPostAdm .....	ustawa z 30.8.2002 r. – Prawo o postępowaniu przed sądami administracyjnymi (tekst jedn. Dz.U. z 2016 r. poz. 718 ze zm.)
rozporządzenie Nr 2273/2003 .....	rozporządzenie Komisji (WE) Nr 2273/2003 z 22.12.2003 r. wykonujące dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zwolnień dla programów odkupu i stabilizacji instrumentów finansowych (Dz.Urz. UE L Nr 336, s. 33)
rozporządzenie Nr 809/2004 (rozporządzenie prospektowe) .....	rozporządzenie Komisji (WE) Nr 809/2004 z 29.4.2004 r. wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L Nr 149, s. 1)
TFUE .....	Traktat o funkcjonowaniu Unii Europejskiej (Dz.Urz. UE C Nr 326 z 26.10.2012 r., s. 47, wersja skonsolidowana)
TrybWarFIInwR .....	rozporządzenie Ministra Finansów z 24.9.2012 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (tekst jedn. Dz.U. z 2015 r. poz. 878 ze zm.)
TWE .....	Traktat ustanawiający Wspólnotę Europejską – akt nieobowiązujący
ZastRejU .....	ustawa z 6.12.1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (tekst jedn. Dz.U. z 2016 r. poz. 297 ze zm.)

## 2. Organy, organizacje, instytucje

CESR .....	Komitet Europejskich Regulatorów Rynku Papierów Wartościowych (Committee of European Securities Regulators)
ESMA .....	Europejski Organ Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (European Securities and Markets Authority)
ETS .....	Europejski Trybunał Sprawiedliwości
GPW .....	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
KDPW .....	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
KDPW_CCP S.A. ....	izba rozliczeniowa; część Grupy KDPW (spółka córka KDPW)
KNF .....	Komisja Nadzoru Finansowego
KNUiFE .....	Komisja Nadzoru Ubezpieczeń i Funduszy Emerytalnych

KPWIG .....	Komisja Papierów Wartościowych i Giełd
NBP .....	Narodowy Bank Polski
OECD .....	Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju
TK .....	Trybunał Konstytucyjny
TSUE .....	Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej
WSA .....	Wojewódzki Sąd Administracyjny
WTO .....	Światowa Organizacja Handlu (World Trade Organization)
ZUS .....	Zakład Ubezpieczeń Społecznych

### 3. Czasopisma, publikatory

CBOSA .....	Centralna Baza Orzecznictwa Sądów Administracyjnych
Dz.U. ....	Dziennik Ustaw
Dz.Urz. ....	Dziennik Urzędowy
KPP .....	Kwartalnik Prawa Prywatnego
MoP .....	Monitor Prawniczy
OSN .....	Orzecznictwo Sądu Najwyższego
PiP .....	Państwo i Prawo
PP .....	Przegląd Podatkowy
PPH .....	Przegląd Prawa Handlowego
PPW .....	Prawo Papierów Wartościowych
Pr. Sp. ....	Prawo Spółek
PUG .....	Przegląd Ustawodawstwa Gospodarczego
Zb. Orz. ....	Zbiór Orzeczeń Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości (Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej)
ZNUŁ .....	Zeszyty Naukowe Uniwersytetu Łódzkiego

### 4. Inne skróty

ADR .....	kwity depozytowe (American Depositary Receipt)
KDPW S.A./Krajowy	
Depozyt .....	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
Nr .....	numer
OFE .....	otwarty fundusz emerytalny
PDA .....	prawo do akcji
poz. ....	pozycja
tekst jedn. ....	tekst jednolity
UCITS .....	instytucje zbiorowego inwestowania
wyr. ....	wyrok
WZA .....	walne zgromadzenie akcjonariuszy
ze zm. ....	ze zmianami
z. ....	zeszyt

# Wykaz literatury

## 1. Opracowania książkowe

- B. Adamiak, J. Borkowski*, Kodeks postępowania administracyjnego. Komentarz, Warszawa 2011
- M. Bączyk, M.H. Kosiński, M. Michalski, W. Pyziół, A. Szumański, I. Weiss*, Papiery wartościowe, Kraków 2000
- Z. Bielecka, M. Wierzbowski*, Papiery dłużne – zagadnienia praktyczne, Warszawa 1998
- S. Biernat, A. Wasilewski*, Wolność gospodarcza w Europie, Kraków 2000
- R. Blicharz*, Nadzór Komisji Nadzoru Finansowego nad rynkiem kapitałowym w Polsce, Bydgoszcz 2009
- A. Chłopecki*, Opcje i transakcje terminowe w prawie polskim, Warszawa 2001
- A. Chłopecki*, Usługi maklerskie w publicznym obrocie papierami wartościowymi, Warszawa 1995
- A. Chłopecki, G. Domański, R. Jurga, M. Michalski, L. Sobolewski*, Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi. Komentarz, Warszawa 1999
- A. Chłopecki, M. Dyl*, Prawo Wspólnot Europejskich a prawo polskie. Rynek kapitałowy, Warszawa 2001
- A. Chłopecki, M. Dyl*, [w:] System Prawa Prywatnego, t. 19, Papiery wartościowe, red. *A. Szumański*, Warszawa 2006
- J. Czeladko*, Kwity depozytowe, Warszawa 1998
- R. Czerniawski, M. Wierzbowski*, Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi i funduszach powierniczych. Komentarz, Warszawa 1996
- R. Czerniawski, M. Wierzbowski*, Ustawa prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi. Komentarz, Warszawa 2000
- M. Dyl*, Fundusze inwestycyjne – zasady funkcjonowania, Warszawa 2001
- J. Grabowski*, Publiczny obrót papierami wartościowymi. Ustrój prawny i procedury, Warszawa 1996
- M. Grzybczyk*, Emisja kwitów depozytowych. Poradnik prawniczy wraz z wzorami i tekstami aktów prawnych, Warszawa 1997
- I. Heropolitańska, M. Michalski*, Hipoteka. Listy zastawne. Obligacje hipoteczne, Warszawa 2001
- J. Jastrzębski*, Pojęcie papieru wartościowego wobec dematerializacji, Warszawa 2009
- M. Jaśkowska, A. Wróbel*, Kodeks postępowania administracyjnego. Komentarz, Kraków 2000
- R. Jurga, M. Michalski*, Papiery wartościowe w obrocie masowym, Warszawa 1997
- R. Jurga, M. Michalski*, Spółka akcyjna w publicznym obrocie papierami wartościowymi, Warszawa 2000
- R. Kuciński*, Przestępstwa giełdowe, Warszawa 2000
- M. Mataczyński*, Cywilnoprawne skutki naruszenia obowiązków nabywców znacznych pakietów akcji spółek publicznych, Warszawa 2011