

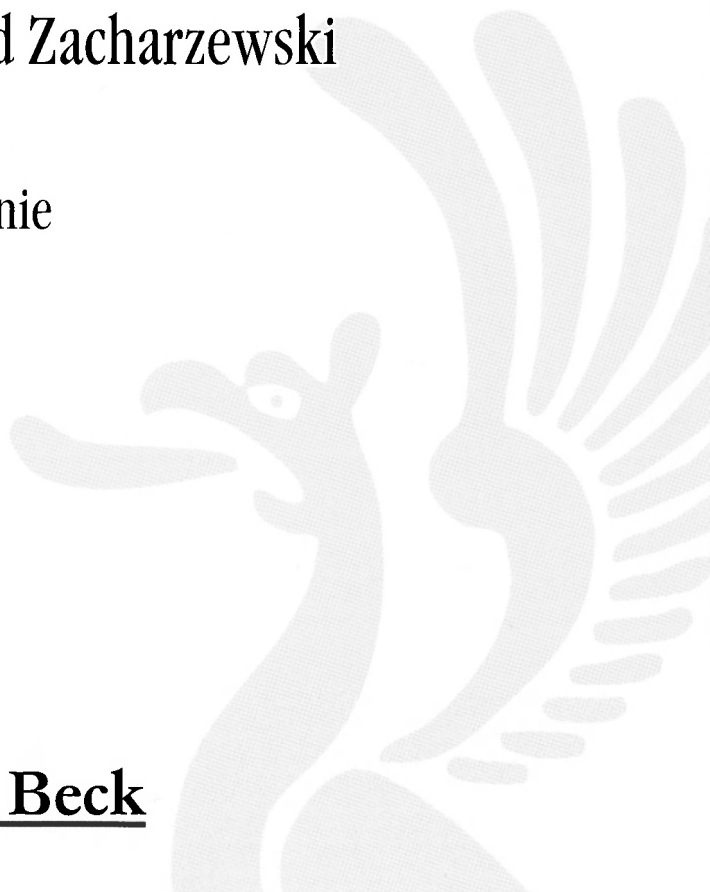
Podręczniki Prawnicze

Prawo giełdowe

Konrad Zacharzewski

2. wydanie

C. H. Beck



Prawo giełdowe

Konrad Zacharzewski

*Uniwersytet Mikołaja Kopernika
w Toruniu*

2. wydanie



WYDAWNICTWO C.H. BECK
WARSZAWA 2012

Spis treści

Wykaz skrótów	XI
Wykaz literatury	XVII
Przedmowa do wydania drugiego.....	XIX
Przedmowa do wydania pierwszego.....	XXI
Rozdział I. Prawo giełdowe w systemie prawa.....	1
§ 1. Przedmiot prawa giełdowego	1
§ 2. Kompleksowy charakter gałęzi prawa giełdowego	2
§ 3. Publicyzacja prawa giełdowego	6
§ 4. Prawo giełdowe jako dyscyplina dogmatyczna.....	9
§ 5. Podstawowe instytucje prawa giełdowego	14
§ 6. Model regulacji prawa giełdowego.....	15
Rozdział II. Giełda jako rynek	18
§ 7. Etapy kształtowania się zjawiska wymiany handlowej	20
§ 8. Określenie rynku.....	22
§ 9. Współczesne kategorie rynków.....	22
§ 10. Kierunki formalizacji obrotu giełdowego.....	23
§ 11. Pojęcia i definicje giełdy	26
§ 12. Zarys dziejów instytucji giełdowych	27
§ 13. Pochodzenie nazwy „giełda”	28
§ 14. Rodzaje giełd	29
§ 15. Funkcje (cele) giełd	29
I. Prawny motyw giełdy	29
II. Ogólne gospodarcze funkcje giełd.....	30
III. Pozagospodarcze znaczenie giełd	31
§ 16. Współczesne tendencje rozwoju giełd	32
§ 17. Giełdy towarowe w Polsce.....	36
Rozdział III. Regulacja prawna obrotu giełdowego	39
§ 18. Wpływ przesilen giełdowych na rozwój ustawodawstwa giełdowego.....	41
I. Przyczyny przesilen giełdowych.....	41
II. Przebieg wybranych przesilen giełdowych	42
III. Skutki przesilen giełdowych w sferze legislacyjnej.....	45
§ 19. Partykularne cele regulacji obrotu giełdowego	46
I. Doprowadzenie emisji do skutku.....	46
II. Zapewnienie zawarcia oraz wykonania umowy sprzedaży	47
III. Ochrona przed skutkami niewypłacalności pośrednika giełdowego.....	48
IV. Niewątpliwe ustalenie kursu giełdowego	48
V. Nowoczesne rozumienie <i>ratio legis</i> prawa giełdowego	49

§ 20. Regulacja prawna obrotu giełdowego w Unii Europejskiej.....	50
§ 21. Podstawowe źródła prawa giełdowego w Polsce.....	53
§ 22. Unormowania tzw. miękkiego prawa giełdowego.....	55
I. Kodeksy <i>corporate governance</i>	55
II. Kodeksy deontologiczne	57
III. Przyjęte praktyki rynkowe	60
Rozdział IV. Giełda jako osoba prawna	63
§ 23. Modele giełd.....	63
§ 24. Koncepcja członkostwa giełdowego.....	65
§ 25. Spółka prowadząca giełdę	66
§ 26. Giełda jako jedna z form organizacji obrotu instrumentami finansowymi ...	68
§ 27. Zadania spółki prowadzącej giełdę	72
§ 28. Koncepcja prywatyzacji spółki prowadzącej giełdę	74
Rozdział V. Podmiotowe otoczenie giełdy	76
§ 29. Giełda jako domicyl zobowiązań	78
§ 30. Emitent (spółka publiczna)	78
§ 31. Główne formy zaangażowania Skarbu Państwa w sferze obrotu giełdowego.....	80
§ 32. Instytucje depozytowo-rozliczeniowo-rozrachunkowe.....	81
§ 33. Firma inwestycyjna (członek giełdy)	83
§ 34. Makler papierów wartościowych, doradca inwestycyjny, makler niezależny, agent firmy inwestycyjnej.....	85
§ 35. Finalny nabywca walorów giełdowych (tzw. inwestor)	89
I. Inwestor w ujęciu typologicznym.....	89
II. Inwestor indywidualny	90
III. Klient detaliczny	92
IV. Klient profesjonalny	93
V. Inwestor kwalifikowany	93
VI. Podstawowe formy zbiorowej aktywności inwestycyjnej.....	94
Rozdział VI. Nadzór giełdowy.....	97
§ 36. Prawny sens nadzoru giełdowego	98
§ 37. Modele nadzoru giełdowego.....	99
§ 38. Komisja Nadzoru Finansowego.....	101
§ 39. Współpraca organów nadzoru	103
§ 40. Zasięg kompetencji nadzorczych KNF	105
§ 41. Podstawowe kompetencje nadzorcze KNF	107
Rozdział VII. Bezpieczeństwo obrotu giełdowego	110
§ 42. Bezpieczeństwo obrotu giełdowego jako <i>ratio legis</i>	111
§ 43. Normatywny kontekst bezpieczeństwa obrotu giełdowego.....	114
§ 44. Bezpieczeństwo obrotu giełdowego w wymiarze treściowym.....	116
§ 45. Podstawowe płaszczyzny bezpieczeństwa obrotu giełdowego.....	119
§ 46. Pomiędzy postulatynośnią a dyrektywnością bezpieczeństwa obrotu giełdowego.....	122
§ 47. Przedmiot i zakres ochrony	123
§ 48. Bezpieczeństwo obrotu a inne zwroty niedookreślone prawa giełdowego ...	126

§ 49. Stosowanie zwrotów niedookreślonych prawa giełdowego	129
§ 50. Bezpieczeństwo obrotu giełdowego jako kontekst instytucji szczegółowych.....	132
Rozdział VIII. System depozytowo-rozliczeniowo-rozrachunkowy	136
§ 51. Geneza rozliczeń i rozrachunków oraz dematerializacji walorów giełdowych.....	137
§ 52. Wielopodmiotowa architektura systemu depozytowo-rozliczenio- wo-rozrachunkowego	141
§ 53. Stosunek rachunku	147
§ 54. Piętra (poziomy) ustroju buchalterii giełdowej.....	148
§ 55. Depozyt papierów wartościowych (instrumentów finansowych).....	151
I. Powiązania depozytu z innymi uczestnikami stosunków giełdowych	151
II. Rodzaje prowadzonych rachunków i podstawowe czynności.....	155
III. Rachunek zbiorczy	157
§ 56. Izba rozliczeniowa	158
I. Powiązania izby z innymi uczestnikami stosunków giełdowych.....	158
II. System zabezpieczania płynności rozliczeń transakcji	159
III. Izba rozliczeniowa jako centralny kontrpartner oraz nowacja rozliczeniowa	163
§ 57. Izba rozrachunkowa.....	168
I. Powiązania izby z innymi uczestnikami stosunków giełdowych.....	168
II. Rodzaje prowadzonych rachunków	168
III. Podstawowe czynności	170
§ 58. Systemy informatyczne giełdy.....	171
Rozdział IX. Czynności obrotu giełdowego	173
§ 59. Próba skatalogowania czynności obrotu giełdowego	174
§ 60. Czynności giełdowe przewidziane w regulaminie giełdy	175
I. Oferta zawarcia umowy sprzedaży na giełdzie.....	175
II. Umowa sprzedaży zawarta na giełdzie	176
III. Transakcje szczególne.....	177
§ 61. Czynności maklerskie dokonywane przez firmy inwestycyjne.....	184
§ 62. Czynności związane z obrotem instrumentami finansowymi dokonywane przez inne osoby	186
Rozdział X. Walor giełdowy	191
§ 63. Instrument finansowy i towar giełdowy <i>de lege lata</i>	194
§ 64. Instrumenty finansowe w perspektywie nowego Kodeksu cywilnego	196
§ 65. Pojęcie waloru giełdowego.....	197
§ 66. Tradycyjne papiery wartościowe a idea dematerializacji.....	200
§ 67. Środki symbolizujące prawo podmiotowe	202
I. Ogólny zarys koncepcji.....	202
II. Nośnik prawa podmiotowego	204
III. Prawa podmiotowe związane z nośnikiem.....	205
IV. Podstawy kreacji.....	206
V. Treść prawa podmiotowego	207
VI. Prawa podmiotowe związane z wpisem na rachunek.....	210
VII. Kreacja środka symbolizującego prawo podmiotowe.....	211

VIII. Skutki kreacji środka symbolizującego prawo podmiotowe	213
§ 68. Waler giełdowy jako prawo podmiotowe wpisane na rachunek	215
I. Tło konstrukcyjne walorów giełdowych	215
II. Nośnik waloru giełdowego	216
III. Prawa podmiotowe związane z walem giełdowym	217
IV. Kreacja waloru giełdowego	218
V. Skutki kreacji waloru w zakresie porządku legitymacyjnego	221
VI. Mechanizm cyrkulacji waloru giełdowego	222
Rozdział XI. Emisja waloru giełdowego	225
§ 69. Regulacja prawna publicznej emisji waloru giełdowego	227
§ 70. Prywatne wystawienie papieru wartościowego a emisja publiczna instrumentu finansowego	228
§ 71. Cele emisji publicznej	229
§ 72. Pojęcie obrotu pierwotnego	230
§ 73. Pojęcie oferty publicznej	231
§ 74. Znaczenie instytucji oferty publicznej	232
§ 75. Tryby publicznej emisji walorów giełdowych – dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym	236
§ 76. Dopuszczenie i wprowadzenie do notowań giełdowych	243
§ 77. Charakter prawny emisji publicznej	246
§ 78. Charakter prawny dokumentu informacyjnego	249
§ 79. Podstawy prawne nabycia waloru w związku z jego emisją	253
§ 80. Uczestnicy procedury emisji waloru giełdowego (na przykładzie emisji akcji)	259
§ 81. Czynności związane z emisją waloru giełdowego (na przykładzie emisji akcji)	264
Rozdział XII. Umowa sprzedaży giełdowej	271
§ 82. Pojęcie obrotu wtórnego	272
§ 83. Pojęcie umowy sprzedaży zawartej na giełdzie	274
§ 84. Charakter prawny sprzedaży giełdowej	276
§ 85. Strony umowy sprzedaży zawartej na giełdzie	279
§ 86. Tryby zawarcia umowy sprzedaży na giełdzie	280
§ 87. Oferta zawarcia umowy sprzedaży na giełdzie	284
§ 88. Automatyczne systemy transakcyjne	288
§ 89. Notowania giełdowe	290
§ 90. Wykonanie umowy sprzedaży zawartej na giełdzie	292
Rozdział XIII. Pośrednictwo giełdowe	296
§ 91. Monopol maklerski	297
§ 92. Status prawny pośrednika giełdowego	300
§ 93. Konstrukcja zobowiązania pośredniczenia giełdowego	300
§ 94. Charakter prawny umowy o pośrednictwo giełdowe	302
§ 95. Główne świadczenie pośrednika giełdowego	303
§ 96. Dyspozycja klienta	304
§ 97. Obowiązek prowadzenia rachunku	305
§ 98. Powinności drugoplanowe pośrednika giełdowego	308
§ 99. Konstrukcja prawna zastępstwa giełdowego	309
§ 100. Sytuacja klienta po zawarciu umowy sprzedaży na giełdzie	311

Rozdział XIV. Informacja giełdowa	313
§ 101. Transparentność obrotu giełdowego	315
§ 102. Informacja oficjalna spółki prowadzącej giełdę	317
I. Informacja o zawarciu umowy sprzedaży	317
II. Ceduła giełdowa	317
III. Bieżące dane transakcyjne	319
IV. Informacja o nadużyciach	320
§ 103. Informacja oficjalna udzielana przez Komisję Nadzoru Finansowego	321
I. Dostęp do informacji publicznej	321
II. Publikacja decyzji administracyjnych oraz informacji o nadużyciach	322
III. Publikacja innych informacji oficjalnych	323
IV. Obowiązek prowadzenia jawnych rejestrów	324
V. Komunikacja z Komisją	324
§ 104. Informacja oficjalna rozprzestrzeniana przez emitentów	325
I. Obowiązek prospektowy	325
II. Promocja emisji	327
III. Informacja poufna, bieżąca i okresowa	327
IV. Informacja emitenta na żądanie spółki prowadzącej giełdę	332
V. Powinności informacyjne emitentów w obrocie poza giełdą	333
§ 105. Informacja oficjalna firm inwestycyjnych	333
§ 106. Informacja oficjalna finalnych nabywców walorów giełdowych	335
§ 107. Nieoficjalna informacja giełdowa	336
I. Nieoficjalna informacja firm inwestycyjnych	336
II. Nieoficjalna informacja w obiegu prywatnym	337
III. Publicystyka giełdowa	338
§ 108. Rating	340
§ 109. Obowiązek zachowania tajemnicy	343
§ 110. Podstawowe skutki prawne uchybień informacyjnych	344
Rozdział XV. Nadużycia giełdowe	349
§ 111. Giełda jako pole do nadużyć	351
§ 112. Regulacja nadużyć giełdowych w prawie polskim	354
§ 113. Model sankcjonowania nadużyć giełdowych	356
§ 114. Nadużycia emitentów	358
§ 115. Nadużycia firm inwestycyjnych	361
§ 116. Nadużycia finalnych nabywców walorów giełdowych	364
§ 117. Nadużycia innych osób	366
§ 115. Praktyka zwalczania nadużyć giełdowych	367
Rozdział XVI. Odpowiedzialność odszkodowawcza w stosunkach giełdowych	370
§ 119. Źródła i podstawy odpowiedzialności prawnej w stosunkach giełdowych	372
§ 120. Obszary tematyczne odpowiedzialności odszkodowawczej w stosunkach giełdowych	374
§ 121. Odpowiedzialność odszkodowawcza z perspektywy podmiotowej	377
I. Sprawca szkody	377
II. Poszkodowany	379
§ 122. Odpowiedzialność odszkodowawcza w ujęciu przedmiotowym (źródła szkody)	380

I. Zdarzenia aktualizujące odpowiedzialność odszkodowawczą Skarbu Państwa.....	380
II. Zdarzenia aktualizujące odpowiedzialność spółki prowadzącej giełdę	381
III. Zdarzenia bezprawne w działalności instytucji depozytowo-rozrachunkowo-rozrachunkowych.....	382
IV. Kreacja waloru giełdowego obciążonego wadą i następstwa odszkodowawcze z tego tytułu	382
V. Odpowiedzialność odszkodowawcza na tle emisji waloru giełdowego	385
VI. Odpowiedzialność odszkodowawcza na tle umowy sprzedaży giełdowej	389
VII. Odpowiedzialność odszkodowawcza na tle pośrednictwa giełdowego	391
VIII. Inne płaszczyzny odpowiedzialności odszkodowawczej w stosunkach giełdowych	392
§ 123. W kierunku pełnej kompensacji szkody giełdowej.....	394
I. Idea wzmożonej ochrony poszkodowanego.....	394
II. Tak zwane zaufanie publiczne a вина sprawcy szkody.....	395
III. Wpływ kodeksów deontologicznych na granice odpowiedzialności odszkodowawczej.....	397
IV. Model staranności wzorowego fachowca giełdowego.....	399
V. Umowne zmniejszenie zakresu odpowiedzialności bądź wysokości odszkodowania w stosunkach giełdowych.....	404
VI. Przyczynienie się poszkodowanego do powstania lub zwiększenia szkody.....	408
VII. Szkoda giełdowa.....	414
Indeks rzeczowy	425

Przedmowa do wydania drugiego

Drugie wydanie „Prawa giełdowego” zostało wzbogacone przede wszystkim o wywód poświęcony instytucjom prawnym jeszcze nieznanym albo nie dość dobrze ukształtowanym w chwili ukończenia pracy nad wydaniem pierwszym. Do tej kategorii można zaliczyć w głównej mierze prawne uwarunkowania idące w parze z fundamentalnym przeobrażeniem systemu depozytowo-rozliczeniowo-rozrachunkowego, dzięki powołaniu izby rozliczeniowej i utrzymaniu statusu KDPW S.A. jedynie w zakresie czynności depozytowych oraz rozrachunkowych. W perspektywie ostatnich dwóch lat jest to z pewnością najdonioślejsze wydarzenie, również w związku z uchwaleniem rozporządzenia EMIR (w lipcu 2012 r.), determinujące dalsze, niezmierne doniosłe pozytywne konsekwencje, o skali oddziaływania nieznanej dotąd w prawie polskim, wynikające z nowelizacji ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z 28.6.2012 r. (np. w zakresie statusu *central counterparty* oraz nowacji rozliczeniowej). Na tych obszarach pierwsze wydanie podręcznika utraciło kontakt z praktyką i dlatego zmiany są najgłębsze, przewijające się na przestrzeni całego wydania drugiego.

Towarzyszyła temu poszerzona refleksja przede wszystkim w związku z najnowszymi trendami rozwojowymi instytucji giełdowych w skali światowej, a na rodzimym gruncie – ze skutkami prywatyzacji GPW w Warszawie S.A. (listopad 2010 r.), która pociągnęła za sobą pomyślną konsolidację sektora giełdowego (udane przyjazne przejęcie TGE S.A. w lutym 2012 r.). Drugie wydanie szerzej nawiązuje też do postkryzysowej transformacji architektury nadzoru giełdowego w skali europejskiej oraz wciąż kontrowersyjnego ratingu. Natomiast w wymiarze stosunków prawa prywatnego odnosi się do niewątpliwej nowalijki, jaką stały się automatyczne systemy transakcyjne (HTF, *algotrading*), ugruntowane w polskiej praktyce giełdowej dzięki uruchomieniu na naszej giełdzie systemu transakcyjnego UTP (w listopadzie 2012 r.). Odnotowano również ekspansję praktyki *compliance* w przedsiębiorstwach firm inwestycyjnych oraz liberalizację wykonywania zawodów regulowanych w prawie polskim (tzw. deregulację), która objęła środowisko maklerskie.

Drugie wydanie podręcznika uwzględnia ogłoszone ostatnio liczne pozycje piśmiennictwa oraz wypowiedzi judykatury. Stan prawny na wrzesień 2012 r.

Toruń, wrzesień 2012 r.

Konrad Zacharzewski

Przedmowa do wydania pierwszego

Społeczne zainteresowanie giełdą wzrasta i maleje stosownie do panującej rynkowej koniunktury. Natomiast jurystyczne aspekty obrotu giełdowego takim wahaniom nie podlegają. Giełda i obrót giełdowy niezmiennie ściągają na siebie zainteresowanie prawników akademickich, przedstawicieli praktyki wszystkich profesji oraz wymiaru sprawiedliwości. Prawo giełdowe jako stosunkowo młoda dyscyplina nie jest więc dotknięte zjawiskiem stagnacji, nie tylko ze względu na doniosłe znaczenie giełdy w aktualnych stosunkach społecznych i wyłaniające się w związku z tym ciekawe problemy na styku prawa administracyjnego, karnego oraz – oczywiście – cywilnego. Giełda od dwóch dekad zakotwiczona w polskim życiu gospodarczym wchodzi w trzecie dziesięciolecie jako przedsiębiorstwo nowoczesne. Siłą rzeczy prawo giełdowe jest więc kompozycją nowoczesnych instytucji prawnych.

Próba skomponowania syntetycznego wykładu prawa giełdowego wiąże się przede wszystkim z podstawową trudnością selekcji obszernego materiału i nadania odpowiedniej rangi zagadnieniom najważniejszym z różnych punktów widzenia. Zapewne niektóre fragmenty podręcznika nie zaspokoją w pełni poznawczych aspiracji znawców problematyki giełdowej. To zamierzony skutek przekrojowego podejścia do tematu, charakteru opracowania oraz wynikający z ograniczeń redakcyjnych. Szczegóły zwykło się zresztą omawiać w monografiach, komentarzach i opracowaniach systemowych, do których wypada odesłać zainteresowanych Czytelników. Oprócz lektury piśmiennictwa cenna też będzie z pewnością samodzielna analiza coraz bogatszego dorobku judykatury oraz obowiązujących przepisów aktów prawa giełdowego (wywód uwzględnia stan prawny na dzień 25.9.2010 r.).

Tytułowe prawo giełdowe jest w pewnym sensie klamrą dla licznych instytucji prawnych rynku kapitałowego, ale wiele wskazuje na to, że są już wystarczające podstawy wyodrębnienia prawa giełdowego jako dyscypliny uniwersyteckiej (dydaktycznej) oraz przedmiotu samodzielnych badań naukowych. Przepisy prawa giełdowego ze względu na przedmiot regulacji stanowią zbiór zamknięty, zasługujący na miano prawa giełdowego w ujęciu dogmatycznym. Wykładnia przepisów prawa giełdowego niczym nie różni się jednak od wykładni przepisów innych gałęzi prawa jeżeli chodzi o sferę metodologiczną (z uwzględnieniem charakteru poszczególnych unormowań). Z uwagi na hermetyczny aparat pojęciowy oraz adekwatną do realiów giełdowych

technikę legislacyjną, niezbyt niekiedy przyjazną w fazie studiowania oraz stosowania, główny akcent w przypadku prawa giełdowego pada na językowo-logiczne metody wykładni. Trzeba przyznać, że prawo giełdowe jest skomplikowane. To niejako naturalna konsekwencja złożoności współczesnych stosunków giełdowych w różnych konfiguracjach podmiotowych. Przepisy obowiązującego prawa giełdowego nadają normatywny kształt nie tylko tradycyjnym konstrukcjom prawnym, ale także formułom nowoczesnym, gdzie indziej na ogół niespotykanym. I chociaż na piedestale w katalogu źródeł stoi oczywiście prawo pozytywne w rozumieniu konstytucyjnym, to do prawa giełdowego przenikają też z coraz większą siłą pierwiastki prawnonaturalne (zob. Rozdział III dotyczący regulacji prawnej obrotu giełdowego oraz Rozdział VII na temat bezpieczeństwa obrotu giełdowego).

Podręcznik przybliży najważniejsze instytucje prawa giełdowego według schematu wykładu akademickiego, z wyraźnym akcentem położonym na zagadnieniach prawa prywatnego. Takie są obecnie oczekiwania dydaktyki uniwersyteckiej, środowiska praktyków oraz wymiaru sprawiedliwości. Zagadnienia pozaprawne zostały odsunięte na margines, jako niezbędny kontekst towarzyszący. Materia obrotu giełdowego należy do dziedzin rozległych i wieloaspektowych, a włączenie do podręcznika wszystkich wątków wraz ze szczegółowym omówieniem rozmazałoby główne kontury wykładu.

W podręczniku został zaprezentowany kanon instytucji prawnych związanych z szeroko rozumianym obrotem giełdowym (zob. Rozdział IV na temat giełdy jako osoby prawnej, Rozdział V poświęcony podmiotowemu otoczeniu giełdy, Rozdział VI, w którym omówiono nadzór giełdowy, Rozdziały X i XI dotyczące waloru giełdowego oraz jego emisji, a także Rozdział XIII przedstawiający pośrednictwo giełdowe). Sporo miejsca poświęcono również instytucjom prawa giełdowego nie dość jaskrawo wybarwionym jak dotąd w literaturze pod spójnym hasłem wykładowym. Na uwagę zasługują zatem rozważania poświęcone takim sprawom, jak usytuowanie prawa giełdowego w systemie prawa (Rozdział I), bezpieczeństwo obrotu giełdowego (Rozdział VII), ustrój buchalterii giełdowej (Rozdział VIII), czynności obrotu giełdowego (Rozdział IX), umowa sprzedaży giełdowej (Rozdział XII), informacja giełdowa (Rozdział XIV), nadużycia giełdowe (Rozdział XV) oraz odpowiedzialność odszkodowawcza w stosunkach giełdowych (Rozdział XVI). Wskazane tutaj obszary tematyczne były oczywiście podejmowane w literaturze, ale w wymiarze rozproszonym. Główne płaszczyzny problemowe prawa giełdowego są ogólnie dobrze znane. W podręczniku nie znajdziemy jednak poglądów skrajnych, lecz raczej wypośrodkowane. Kierując się dążeniem do osiągnięcia efektu trwałości rozważań i niepodatności na ewentualne zmiany legislacyjne, także w skali Unii Europejskiej, zrezygnowano natomiast prawie zupełnie z techniki cytowania fraz ogłoszonych aktów prawa giełdowego.

Przewidziane jako wykład uniwersytecki opracowanie jest owocem pogłębionej refleksji naukowej oraz doświadczeń praktycznych. W pewnym zakresie nawiązuje ono do wydanej w 2008 r. w Toruniu monografii „Umowa o pośrednictwo giełdowe”. Tam właśnie można znaleźć więcej szczegółów (wraz z argumentacją) na wybrane tematy związane z obrotem giełdowym w ujęciu prawa prywatnego, z punktu widzenia giełdowych stosunków obligacyjnych (aktualnie potraktowanych fragmentarycznie). Przede wszystkim chodzi tutaj o zagadnienia waloru giełdowego, giełdowego cyklu rozliczeniowego, mechanizmu przejścia waloru giełdowego ze zbywcy na nabywcę, odpowiedzialności kontraktowej oraz – oczywiście – o pośrednictwo (zastępstwo) giełdowe i cykl czynności prowadzących do zmian w majątku finalnego nabywcy walorów giełdowych pośrednio zastępowanego przez firmę inwestycyjną. Wspomniana monografia może zainteresowanym prawnikom-cywilistom posłużyć jako podstawowy materiał uzupełniający do podręcznika we wskazanych zakresach, wraz z wykorzystanymi tam pozycjami literatury, także zagranicznej.

Panu Profesorowi *Mirosławowi Bączykowi* – Kierownikowi Katedry Prawa Cywilnego i Bankowego na Wydziale Prawa i Administracji UMK w Toruniu, Sędziemu Sądu Najwyższego, winien jestem względy specjalnej wdzięczności za poparcie ścieżki mojego rozwoju naukowego oraz za krytyczne podsycanie idei powstania podręcznika. Za przyjemność konstruktywnej dyskusji nad problematyką analizowaną w podręczniku uprzejmie dziękuję również Koleżankom i Kolegom zatrudnionym na Wydziale Prawa i Administracji UMK w Toruniu.

Toruń, listopad 2010 r.

Konrad Zacharzewski

Podręczniki Prawnicze

Seria ta stanowi kanon wiedzy niezbędnej każdemu studentowi prawa do zdania egzaminu.

Zawarte w „**Prawie giełdowym**” rozważania koncentrują się na cyklu czynności prowadzących do przejścia waloru giełdowego ze zbywcy na nabywcę. Szeroki kontekst poruszonych zagadnień obejmuje architekturę podmiotową oraz czynności obrotu giełdowego, konstrukcję i emisję waloru, a także odpowiedzialność odszkodowawczą uczestników obrotu giełdowego. Wiele miejsca, głównie w ujęciu prawa prywatnego, poświęcono licznym kwestiom szczegółowym, m.in.:

- ✓ teoretycznym podstawom walorów giełdowych,
- ✓ rozliczeniom i rozrachunkom giełdowym,
- ✓ zwalczaniu nadużyć giełdowych,
- ✓ emisji walorów giełdowych,
- ✓ *central counterparty* („ccp”),
- ✓ *insider tradingowi*,
- ✓ aktualnym tendencjom rozwoju giełd,
- ✓ kodeksom giełdowym,
- ✓ organowi nadzoru giełdowego (KNF),
- ✓ transparentności obrotu giełdowego,
- ✓ wpływowi kryzysów giełdowych na ustawodawstwo,
- ✓ idei wzmożonej ochrony poszkodowanego,
- ✓ *compliance* oraz „chińskim murem”,
- ✓ *algotradingowi* (HFT).

Dr Konrad Zacharzewski – adiunkt w Katedrze Prawa Cywilnego i Bankowego na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu, znawca przedmiotu.



www.ksiegarnia.beck.pl, e-mail: dz.handlowy@beck.pl
tel.: 22 31 12 222, fax: 22 33 77 601

ISBN 978-83-255-4358-7



Cena 65,00 zł