

Wioletta Nawrot

# EMISJA AKCJI W POLSCE W NOWEJ EUROPEJSKIEJ PERSPEKTYWIE

Jednolity rynek papierów  
wartościowych w Unii Europejskiej

Rozdział 6.

Wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym

 CEDEWU.PL

WYDAWNICTWA FACHOWE

 CEDEWU.PL

Recenzent: prof. zw. dr hab. Leokadia Oręziak

Wioletta Nawrot jest stypendystką Fundacji na Rzecz Nauki Polskiej

© Copyright do wydania polskiego CeDeWu Sp. z o.o.

Wszelkie prawa zastrzeżone.

Zabronione jest kopiowanie, przetwarzanie i rozpowszechnianie w jakimkolwiek celu oraz postaci bez pisemnej zgody autora i wydawcy.

Wydawnictwo CeDeWu oraz autor dołożyli wszelkich starań, aby treści zawarte w niniejszej publikacji były kompletne i rzetelne. Nie biorą jednak odpowiedzialności za ich wykorzystanie ani za związane z tym ewentualne naruszenie praw autorskich oraz za skutki działań wynikłe z wykorzystania informacji zawartych w książce.

Projekt okładki: Agnieszka Natalia Bury

Opracowanie redakcyjne i DTP: CeDeWu Sp. z o.o.

Wydanie I papierowe, Warszawa 2006

ISBN 978-83-60089-32-3

EAN 9788360089323

Wydanie I elektroniczne, Warszawa 2014

ISBN 978-83-7941-164-1 (Rozdział 6)

**Wydawca: CeDeWu Sp. z o.o.**

00-680 Warszawa, ul. Żurawia 47/49

e-mail: [cedewu@cedewu.pl](mailto:cedewu@cedewu.pl)

Redakcja wydawnictwa: (4822) 374 90 20 lub 22

Faks: (4822) 827 38 89

**Księgarnia Ekonomiczna**

00-680 Warszawa, ul. Żurawia 47

Tel.: (4822) 396 15 00...01

Faks: (4822) 827 38 89

**Ekonomiczna Księgarnia Internetowa**

[www.cedewu.pl](http://www.cedewu.pl)

[www.4books.pl](http://www.4books.pl)

Made in Poland

# Spis treści

<b>Słowo wstępne</b> .....	7
<b>Wprowadzenie</b> .....	9
<b>Rozdział 1</b>	
<b>Integracja rynków papierów wartościowych w Unii Europejskiej</b> .....	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
<b>Rozdział 2</b>	
<b>Jednolity rynek papierów wartościowych Unii Europejskiej</b> .....	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