

SPIS TREŚCI

WYKAZ SKRÓTÓW	11
WSTĘP	15

CZĘŚĆ I WŁASNOŚCI MODELU NORMATYWNEGO

TYTUŁ I OPIS MODELU NORMATYWNEGO	23
---	----

ROZDZIAŁ I

TEORIA ZMIENNYCH ZALEŻNYCH MODELU	25
---	----

A. Teoretyczne czynniki modelu – pojęcia	25
1. Problemy kwalifikacji papierów wartościowych na gruncie prawa niemieckiego	31
1.1. Ewolucja pojęcia	31
1.2. Teoria papierów wartościowych jako dóbr niematerialnych	31
1.3. Papiery wartościowe jako swoisty rodzaj majątku	35
2. Zróżnicowane pojęcie papierów wartościowych w prawie francuskim	39
2.1. Pojęcie tytułu w prawie francuskim	42
2.2. Tytuł zbywalny i zbywalny papier wartościowy	45
2.3. Papiery handlowe	50
3. Papiery wartościowe w prawie polskim – zarys	51
3.1. Rozwój prawa papierów wartościowych i praktyki handlu papierami wartościowymi w Polsce	51
3.2. Teoretyczne podstawy prawa papierów wartościowych	56
B. Praktyczne czynniki modelu – ewolucja pojęcia. Instrument finansowy i papier wartościowy w ustawach szczególnych	62
1. Szczególne przepisy dotyczące papieru wartościowego w prawie polskim. Przywiązanie do koncepcji papieru	62
2. Ciągi podporządkowane teorii. Zmiany w kierunku instrumentu finansowego	69

ROZDZIAŁ II

WARUNKI FUNKCJONOWANIA ZMIENNYCH ZALEŻNYCH MODELU – PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	77
---	----

A. Wewnętrznie zależne czynniki determinujące funkcjonowanie zmiennych – papierów wartościowych	77
--	----

1.	Wpływ oczywistych i nieoczywistych własności zmiennych – papierów wartościowych ...	77
1.1.	Papier wartościowy a instrument finansowy. Współlistnienie dwóch pojęć	78
1.2.	Modyfikacje teorii powstania papierów wartościowych – uwagi w prawie niemieckim ...	84
1.3.	Teoria kontraktowa instrumentów finansowych i jej wpływ na kształt regulacji francuskich	88
2.	Cechy zmiennych – papieru wartościowego i instrumentu finansowego	95
2.1.	Papier wartościowy jako dokument	95
2.1.1.	Wymóg władania dokumentem	100
2.1.2.	Okazanie dowodu depozytu	102
2.1.3.	Potwierdzanie praw w dokumentach	102
2.1.4.	Funkcje potwierdzania praw w dokumentach	103
2.2.	Abstrakcyjność zobowiązania jako cecha szczególna	105
2.3.	Przeniesienie praw z papierów wartościowych	108
2.4.	Ograniczenia emisji papierów wartościowych	112
B.	Zewnętrzne czynniki funkcjonowania papierów wartościowych i instrumentów finansowych. Funkcje papierów wartościowych i instrumentów finansowych	114
1.	Funkcja płatnicza i kredytowa papieru wartościowego	114
2.	Funkcja gwarancyjna	117
3.	Funkcja inwestycyjna (lokacyjna)	118
4.	Funkcja legitymacyjna	120
4.1.	Funkcja prezentacyjna	121
4.2.	Funkcja legitymacyjna na rzecz okaziciela dokumentu	122
5.	Zbywalność instrumentów jako funkcja (w modelu operacyjnym) i cecha (w modelu normatywnym)	123
6.	Połączenie funkcji w różnych rodzajach papierów wartościowych	127

TYTUŁ II

STRUKTURA MODELU NORMATYWNEGO	131
--	------------

ROZDZIAŁ I

ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE CZYNNIKI KSZTAŁTUJĄCE

STRUKTURĘ MODELU	133
-------------------------------	------------

A. Podział papierów wartościowych i instrumentów finansowych	133
--	-----

1. Rodzaj prawa potwierdzanego dokumentem w prawie prywatnym i publicznym	135
---	-----

1.1. Wierzytelności pieniężne	136
-------------------------------------	-----

1.1.1. Pojęcie obligacji w prawie polskim	137
---	-----

1.1.2. Rodzaje obligacji	140
--------------------------------	-----

1.2. Prawa udziałowe	150
----------------------------	-----

1.3. Akcje, obligacje i prawo poboru – uwagi ogólne	157
---	-----

2. Podział ze względu na osobę uprawnioną	160
---	-----

3. Podział ze względu na stosunek powstania prawa i wystawienia papieru	163
---	-----

4. Podział ze względu na funkcję gospodarczą	164
--	-----

5. Podział ze względu na zakres i kompletność dokumentu papieru wartościowego	165
---	-----

6. Papiery różnych generacji	165
------------------------------------	-----

B. Instrument finansowy jako zmienna niezależna	168
---	-----

1. Instrument finansowy w prawie bilansowym, czyli inna próba normowania instrumentu ...	169
--	-----

2. Klasyfikacja instrumentów finansowych – kody i klasyfikacje techniczne	174
---	-----

ROZDZIAŁ II	
STANDARYZACJA WARUNKÓW MODELU	177
A. Standaryzacja instrumentów zbywalnych na rynkach finansowych	177
1. Redagowanie standardowych wzorów kontraktów	178
2. Moc prawna standardowych wzorów kontraktów	179
3. Rozszerzenie zakresu standaryzacji o instrumenty zbywalne na rynkach pozagiełdowych	181
3.1. Konwencja międzynarodowa ISDA	182
3.2. Modele konwencji pozostawiające istotnie swobodę kontraktową stronom	182
3.3. Kwalifikacja umowy ramowej	183
3.4. Kwalifikacja <i>master agreement</i>	184
B. Instrument finansowy jako przedmiot europejskiej i międzynarodowej przestrzeni finansowej	185
1. Zbywalne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	185
2. Dyrektywa w sprawie nadużyć na rynku (MAD)	188
3. Cele i zakres dyrektywy FSAP (Financial Services Action Plan)	190
4. Harmonizacja pojęć instrumentu finansowego i zbywalnego papieru wartościowego	192
5. Koncepcja papierów trzymanych u profesjonalnego pośrednika w konwencji haskiej i w konwencji UNIDROIT harmonizujących przepisy dotyczące papierów wartościowych trzymanych u pośrednika	193
ZAKOŃCZENIE CZĘŚCI I	199

CZĘŚĆ II WŁASNOŚCI MODELU OPERACYJNEGO

TYTUŁ I	
OPIS MODELU OPERACYJNEGO	207
ROZDZIAŁ I	
WIELOFUNKCYJNA PRZESTRZEŃ FINANSOWA (FUNKCJE I CECHY RYNKU)	209
A. Pojęcie rynku finansowego	210
1. Rynek finansowy w ujęciu ekonomicznym i prawnym	210
2. Rynek instrumentów finansowych	217
3. System finansowy i sektor finansowy	220
4. Funkcje rynku finansowego	224
4.1. Funkcja mikro- i makroekonomiczna	225
4.2. Funkcja alokacyjna	226
4.3. Funkcja operacyjna i instytucjonalna	226
4.4. Funkcja transformacyjna	227
4.5. Funkcja przetwarzania informacji, jawności i kształtowania ceny	228
5. Relatywność funkcji rynku finansowego	229
5.1. Tendencje rozwoju rynku finansowego	231
5.1.1. Czynniki wpływające na rozwój rynku finansowego	235
B. Granice zbiorów i przestrzeni finansowej – rynek finansowy a prawo rynku finansowego	242

1. Cele prawa rynku finansowego	243
2. Przestrzeń finansowa w prawie europejskim	246
3. Deregulacja i regulacja rynków finansowych	249

ROZDZIAŁ II

ELEMENTY MODELU – RYNKU	259
A. Przedmiot obrotu na rynku instrumentów finansowych	259
1. Odchodzenie od pojęcia papierów wartościowych	261
2. Instrumenty pochodne i ich stopniowe regulowanie	267
3. Różnorodność instrumentów finansowych	271
B. Wybrane cechy obrotu na rynku finansowym	274
1. Płynność rynku, czyli prymat jego konkurencyjności	275
2. Informacja na rynku finansowym	280
3. Ryzyko na rynku finansowym	287
4. Bezpieczeństwo transakcji rynku finansowego	294

TYTUŁ II

STRUKTURA MODELU OPERACYJNEGO	301
--	------------

ROZDZIAŁ I

ORGANIZACJA MODELU – PODZIAŁY RYNKÓW FINANSOWYCH	303
A. Rynek finansowania i zarządzania ryzykiem	304
1. Rynek pieniężny i rynek walutowy	304
2. Rynek kapitału	310
2.1. Rynek kapitału dłużnego i kapitału udziałowego	312
2.2. Rynek usług inwestycyjnych	314
3. Rynek finansowania i rynek zarządzania poprzez instrumenty finansowe	315
B. Kryteria techniczne i organizacyjne wyodrębnienia rynków	319
1. Rynek pierwotny i wtórny	319
2. Rynek regulowany i zindywidualizowany	322
2.1. Kontrola nad rynkiem regulowanym	333
2.2. Rynek giełdowy i rynek zorganizowany	342
3. Rynek elektroniczny	350
4. Rynek krajowy i międzynarodowy	352

ROZDZIAŁ II

MACIERZE PRZESTRZENI WIELOFUNKCYJNEJ. WYBRANE INSTRUMENTY FINANSOWE CHARAKTERYSTYCZNE DLA MODELU OPERACYJNEGO

– EFEKT INNOWACYJNOŚCI W MODELU OPERACYJNYM	357
A. Statyczne postaci występowania instrumentów finansowych na rynkach	358
1. <i>Commercial paper</i> – ogólna charakterystyka	358
1.1. Problemy kwalifikacji instrumentu	358
1.2. Ujęcie <i>negotium</i> w różnym <i>instrumentum</i>	364
1.3. Rynek <i>commercial paper</i>	366
B. Rynkowa przestrzeń dynamiczna – ewolucja od instrumentów pochodnych po pochodne kredytowe	368
1. Rynek instrumentów zarządzania ryzykiem	369

2. Ogólna charakterystyka instrumentów pochodnych	370
2.1. Kontrakty terminowe, <i>futures</i> i <i>forward</i>	374
2.2. Opcje i warranty	375
2.3. Swapy	377
3. Pochodne kredytowe	378
4. Ekonomiczne funkcje pełnione przez pochodne instrumenty finansowe	381
ZAKOŃCZENIE	391
BIBLIOGRAFIA	395