

Spis treści

Od autora	5
Wykaz skrótów	9
Ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach	13
Artykuł 1	13
Artykuł 2	16
I. Pojęcie „emitent” — istota i zakres znaczeniowy	16
II. Zdolność emitowania obligacji	22
1. Uwagi ogólne	22
2. Zdolność emitowania obligacji zabezpieczonych całkowicie i zdolność emitowania obligacji zabezpieczonych częściowo lub nie zabezpieczonych w ogóle	25
3. Zdolność emitowania obligacji przez osoby prawne prowadzące działalność gospodarczą	26
4. Zdolność emitowania obligacji przez gminy, związki międzygminne oraz miasto stołeczne Warszawa	31
5. Zdolność emitowania obligacji przez inne podmioty posiadające osobowość prawną, upoważnione do emisji obligacji na podstawie innych ustaw	35
6. Zdolność emitowania obligacji przez banki	37
7. Zdolność emisyjna a podstawa prawna emisji	39
8. Konsekwencje braku zdolności emitowania obligacji	42
Artykuł 3	43
Artykuł 4	46
I. Uwagi ogólne	46
II. Ustawowe elementy konstrukcyjne pojęcia „obligacja”	53
1. Obligacja jako papier wartościowy	53
2. Wierzyciel i dłużnik obligacyjny	59
3. Seryjność obligacji	66
4. Dług i wierzytelność inkorporowane w obligacji	67
5. Zmiana treści stosunku prawnego inkorporowanego w obligacji. Umowy i obligacje konwersyjne	75
III. Świadczenie obligacyjne	82
1. Uwagi ogólne	82
2. Oznaczenie świadczenia obligacyjnego	83
3. Świadczenie pieniężne. Należność główna i należność uboczna	86

4. Świadczenie niepieniężne	94
IV. Funkcje gospodarcze obligacji	98
1. Funkcje gospodarcze spełniane dla emitentów	98
2. Funkcje gospodarcze spełniane dla obligatariuszy	100
Artykuł 5.	102
I. Forma uzewnętrzniania treści obligacji	103
1. Uwagi ogólne	103
2. Znaczenie i charakter prawny tradycyjnego dokumentu obligacji	104
3. Forma uzewnętrzniania treści obligacji w obrocie publicznym	106
II. Elementy tradycyjnego dokumentu obligacji	111
1. Uwagi ogólne	112
2. Powołanie podstawy prawnej emisji	113
3. Informacje dotyczące emitenta	114
4. Nazwa obligacji i cel jej wyemitowania	115
5. Wartość nominalna i numer kolejny obligacji oraz seria	117
6. Oznaczenie obligatariusza przy obligacji imiennej	120
7. Wskazanie ewentualnego zakazu lub ograniczeń zbywania obligacji	121
8. Wskazanie warunków wykupu	121
9. Wysokość i zasady udzielania gwarancji oraz oznaczenie podmiotu gwarantującego	124
10. Zakres i forma zabezpieczenia albo informacja o jego braku	125
11. Miejsce i data wystawienia obligacji oraz data nabycia obligacji	127
12. Podpisy osób uprawnionych do zaciągania zobowiązań w imieniu emitenta	129
13. Elementy dodatkowe	132
14. Forma zewnętrzna dokumentu obligacji	133
15. Odcinki zbiorowe obligacji	133
16. Arkusz wykupu obligacji i arkusz kuponowy oprocentowania	135
III. Konsekwencje niedochowania wymogów formalnych, określonych w art. 5	137
Artykuł 6	139
I. Uwagi ogólne	140
II. Podstawowe zasady dotyczące zabezpieczeń wierzytelności obligacyjnych	142
III. Zabezpieczenie całkowite wierzytelności obligacyjnych	150
1. Podstawowe zasady i warianty korzystania z zabezpieczenia całkowitego	150
2. Kwestie szczegółowe dotyczące niektórych wariantów zabezpieczeń całkowitych	156

IV. Zabezpieczenia częściowe wierzytelności obligacyjnych i brak zabezpieczeń w ogóle	161
V. Zabezpieczenia udzielane przez gminy, związki komunalne i miasto stołeczne Warszawa	167
Artykuł 7	169
Artykuł 8	179
I. Odpowiedzialność emitenta za dług obligacyjny	179
II. Odpowiedzialność osób ustanawiających zabezpieczenia wierzytelności obligacyjnych	183
Artykuł 9	186
I. Pojęcie „emisja” — zakres znaczeniowy i kwestie terminologiczne	186
II. Emitowanie obligacji	190
1. Uwagi ogólne	190
2. Proces emisyjny. Czynności emisyjne sensu stricto i sensu largo	191
3. Rodzaje czynności emisyjnych sensu stricto i sensu largo	195
4. Kauzalny charakter czynności emisyjnych sensu stricto i sensu largo	198
5. Strony czynności procesu emisyjnego	203
III. Tradycyjne ujęcie czynności emisyjnych sensu stricto	206
1. Koncepcje tradycyjnego kreowania papierów wartościowych	206
2. Pojęcie i treść tradycyjnych czynności emisyjnych sensu stricto	209
3. Kwestie terminologiczne	215
IV. Czynności emisyjne sensu stricto w systemie „zdematerializowanego” obrotu publicznego papierami wartościowymi	217
1. Pojęcie i podstawowe zasady obrotu publicznego papierami wartościowymi	217
2. Pojęcie i treść czynności stricte emisyjnej w warunkach publicznego obrotu pierwotnego	219
3. Kwestie terminologiczne	229
4. Stosunek przepisów niniejszej ustawy do unormowań Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi	230
V. Wpływ emitenta na kształtowanie struktury osobowej adresatów emisji	232
VI. Czynności przedemisyjne	237
1. Uwagi ogólne	237
2. Podstawowe czynności przedemisyjne	238
3. Charakter prawny czynności przedemisyjnych	246

4. Zasada jednoczesności w prezentowaniu treści prawnych i informacyjnych (faktograficznych) w ramach czynności przedemisyjnych	255
VII. Umowa przedemisyjna	257
1. Pojęcie i treść umowy przedemisyjnej	257
2. Charakter prawny umowy przedemisyjnej	265
3. Umowa przedemisyjna a treść zobowiązania inkorporowanego w obligacji	268
4. Wykonanie umowy przedemisyjnej	271
VIII. Warunki emisji — pojęcie i charakter prawny. Warunki w ujęciu formalnym i materialnym	272
Artykuł 10	281
I. Zakres stosowania przepisów art. 10	282
II. Zakres przedmiotowy przepisu art. 10	285
III. Wskazanie proponowanych formalnych warunków emisji	290
IV. Czynności informacyjne	293
1. Informacje udostępniane na podstawie art. 10 ust. 1 pkt 7	293
2. Informacje udostępniane na podstawie art. 10 ust. 1 pkt 8	296
3. Informacje udostępniane na podstawie art. 10 ust. 3	299
V. Czynności wynikające z art. 10 ust. 2	300
VI. Obowiązek udostępniania sprawozdań finansowych	302
VII. Konsekwencje naruszenia wymagań dotyczących treści proponowanych formalnych warunków emisji oraz czynności informacyjnych	304
Artykuł 11	310
Artykuł 12	317
I. Przebieg emisji obligacji. Uwagi ogólne	317
II. Przebieg publicznej subskrypcji obligacji stanowiącej obrót publiczny	324
1. Zawarcie umowy z bankiem-reprezentantem	324
2. Uzyskanie zgody Komisji Papierów Wartościowych i czynności informacyjno-publikacyjne	324
3. Otwarcie publicznej subskrypcji	334
4. Termin trwania publicznej subskrypcji obligacji	334
5. Zapis na obligacje (subskrybowanie obligacji)	336
6. Zamknięcie publicznej subskrypcji	341
7. Przydział obligacji	342

8. Czynność <i>stricte</i> emisyjna	348
III. Przebieg publicznej subskrypcji nie stanowiącej obrotu publicznego	348
1. Zawiadomienie Komisji Papierów Wartościowych o planowanej publicznej subskrypcji obligacji oraz czynności informacyjno–publikacyjne	349
2. Otwarcie publicznej subskrypcji nie stanowiącej obrotu publicznego	350
3. Termin trwania publicznej subskrypcji nie stanowiącej obrotu publicznego	351
4. Zapis na obligacje (subskrybowanie obligacji)	351
5. Zamknięcie publicznej subskrypcji nie stanowiącej obrotu publicznego	352
6. Przydział obligacji	352
7. Czynność <i>stricte</i> emisyjna	352
8. Zawiadomienie Komisji Papierów Wartościowych o fakcie zakończenia emisji	352
IV. Przebieg emisji zamkniętej	353
1. Czynności informacyjne	353
2. Skierowanie do indywidualnych adresatów pierwszej i kolejnych propozycji nabycia obligacji	354
3. Termin kierowania propozycji nabycia obligacji	359
4. Otrzymanie propozycji nabycia obligacji przez indywidualnych adresatów	360
5. Przyjęcie indywidualnych propozycji nabycia obligacji	361
6. Termin przyjęcia propozycji nabycia obligacji	364
7. Przydział obligacji	366
8. Czynność <i>stricte</i> emisyjna	369
V. Cena emisyjna obligacji	369
1. Pojęcie i charakter prawny ceny emisyjnej obligacji	369
2. Wpłata ceny emisyjnej obligacji	373
3. Konsekwencje prawne niezapłacenia ceny emisyjnej obligacji	377
VI. Emitowanie obligacji z wykorzystaniem usług świadczonych przez inne podmioty (tzw. umowy emisyjne)	381
Artykuł 13	388
I. Uwagi ogólne	388
II. 80–procentowy próg skuteczności emisji	390
III. „Inny” próg skuteczności emisji obligacji	394
IV. Zapewnienie w drodze umownej powodzenia emisji obligacji (tzw. umowy <i>underwritingowe</i>)	397
V. Charakter nieskuteczności emisji obligacji	401
VI. Obowiązki emitenta związane z niedojściem emisji do skutku	406

VII. Tzw. następce nieosiągnięcie progu skuteczności emisji	417
Artykuł 14	421
Artykuł 15	423
I. Zakres przedmiotowy przepisu art. 15 i jego istota	423
II. Uzasadnienie dyspozycji przepisu art. 15	428
III. Czynności ustanawiania zabezpieczeń wierzytelności obligacyjnych	431
IV. Kwestie szczególne związane z ustanawianiem niektórych form zabezpieczeń wierzytelności obligacyjnych	435
1. Udzielanie poręczeń i gwarancji bankowych w świetle art. 15	435
2. Ustanawianie zastawu i hipoteki w świetle art. 15	437
V. Konsekwencje naruszenia zakazu z art. 15	440
Artykuł 16	443
I. Bezwarunkowość zbywania obligacji	443
II. Ograniczenie lub wyłączenie zbywalności obligacji imiennych	444
1. Zakres ograniczeń lub wyłączeń zbywalności	444
2. Ograniczenia zbywalności	445
3. Wyłączenie zbywalności	446
4. Źródło i charakter prawny ograniczeń lub wyłączenia zbywalności	447
5. Skutki naruszenia ograniczeń lub zakazów zbywania obligacji imiennych	448
III. Ograniczenia umowne	450
Artykuł 17	452
Artykuł 18	460
Artykuł 19	461
Artykuł 20	467
I. Uwagi ogólne	468
II. Wierzytelności inkorporowane w obligacjach zamiennych	469
III. Treść świadczenia niepieniężnego wynikającego z obligacji zamiennych	473
IV. Wierzytelności wynikające z obligacji zamiennych a podwyższanie i forma pokrywania kapitału akcyjnego	475
V. Cel emisji obligacji zamiennych	481
VI. Emitowanie obligacji zamiennych	484

1. Dopuszczalność emitowania	484
2. Uchwała o emisji obligacji zamiennych	486
3. Warunki ustawowe emisji	491
4. Warunki emisji	494
VII. Realizacja niepieniężnej wierzytelności obligacyjnej	
(zamiana obligacji na akcje)	496
1. Uwagi ogólne	496
2. Czynności emitenta (spółki)	499
3. Czynności obligatariusza	507
Artykuł 21	511
Artykuł 22	512
I. Wierzytelności inkorporowane w obligacjach z prawem pierwszeństwa	512
II. Treść świadczenia związanego z realizacją prawa pierwszeństwa ...	514
III. Wierzytelności wynikające z obligacji z prawem pierwszeństwa a podwyższanie i forma pokrywania kapitału akcyjnego	518
IV. Cel emisji obligacji z prawem pierwszeństwa	519
V. Emitowanie obligacji z prawem pierwszeństwa	520
1. Dopuszczalność emitowania	520
2. Uchwała o emisji obligacji z prawem pierwszeństwa	520
3. Warunki ustawowe emisji i warunki emisji	522
VI. Realizacja prawa pierwszeństwa	523
1. Czynności emitenta (spółki)	523
2. Czynności obligatariusza	525
Artykuł 23	527
Artykuł 24	529
I. Zakres przedmiotowy przepisu art. 24	530
II. Pojęcie „wykup obligacji”	531
III. Źródła prawa normujące wykup obligacji — zasady ustawowe oraz warunki wykupu, wynikające z obligacji	533
IV. Wykup obligacji emisji tradycyjnej	536
1. Przedstawienie i przyjęcie obligacji do wykupu. Uwagi ogólne	536
2. Przedstawienie i przyjęcie do wykupu obligacji na okaziciela oraz wykup tych obligacji	538

3. Przedstawienie i przyjęcie do wykupu obligacji imiennych oraz wykup tych obligacji	541
4. Znaczenie kuponów dołączanych do dokumentów obligacji	542
V. Wykup obligacji emisji publicznej	543
VI. Przedmiot wykupu obligacji	545
VII. Termin wykupu obligacji	548
VIII. Miejsce wykupu obligacji	552
IX. Wpływ opóźnienia lub zwłoki ze strony emitenta albo obligatariusza na świadczenie obligacyjne	553
X. Wpływ przekształceń podmiotowych emitenta na wykup obligacji	559
XI. Wpływ ogłoszenia upadłości emitenta na wykup obligacji	561
XII. Następstwa prawne wykupu obligacji	561
XIII. Realizacja wierzytelności obligacyjnych w oparciu o ustanowione zabezpieczenia	564
Artykuł 25	569
Artykuł 26	571
Artykuł 27	572
I. Zakres przedmiotowy unormowania art. 27	572
II. Cel przepisu art. 27	574
III. Zakres podmiotowy przepisu art. 27	576
IV. Uczestnictwo banku w obsłudze obrotu wtórnego obligacjami i realizacji procesu wykupu obligacji	577
1. Uczestnictwo banku w obrocie pierwotnym	578
2. Uczestnictwo banku w obrocie wtórnym (tzw. umowa dystrybucyjna)	578
3. Uczestnictwo banku w procesie wykupu obligacji (tzw. umowa o pośrednictwo w realizacji procesu wykupu obligacji)	581
Artykuł 28	582
I. Pojęcie „cel” („cele”) emisji obligacji	582
II. Funkcje celu (celów) emisji obligacji oraz istota dyspozycji art. 28	585
III. Gospodarczy lub niegospodarczy charakter celu (celów) emisji obligacji	588

Artykuł 29	592
I. Cel wprowadzenia szczególnego mechanizmu ochrony interesów obligatariuszy	592
II. Wyłączenia stosowania przepisu art. 29 ust. 1	594
III. Istota ochrony interesów obligatariuszy w trybie art. 29 ust. 1	597
IV. Umowa o reprezentację	600
Artykuł 30	604
Artykuł 31	607
Artykuł 32	611
Artykuł 33	614
Artykuł 34	615
Artykuł 35	619
Artykuł 36	622
Artykuł 37	623
Artykuł 38	625
Artykuł 39	627
Artykuł 40	629
Artykuł 41	630
Artykuł 42	631
Artykuł 43	632
Artykuł 44	632
Artykuł 45	633
Artykuł 46	633
Skorowidz	635
Wybrana literatura	653