

Spis treści

Wstęp	9
1. Istota instrumentów dłużnych.....	14
1.1. Instrumenty finansowe a papiery wartościowe	14
1.2. Instrumenty dłużne a finansowanie przedsiębiorstw	16
1.3. Klasyfikacje papierów wartościowych.....	17
1.4. Akcja jako instrument własnościowy.....	19
1.5. Podaż i popyt na rynku walorów dłużnych.....	20
1.6. Funkcje rynku papierów wartościowych	21
2. Infrastruktura organizacyjna i prawna polskiego rynku dłużnych papierów wartościowych	23
2.1. Instytucje organizujące obrót dłużnymi papierami wartościowymi ...	23
2.2. Giełda Papierów Wartościowych na jednolitym wspólnotowym rynku finansowym	24
2.3. Rok 2007 jako apogeum rozwoju polskiego rynku kapitałowego.....	25
2.4. Proces prywatyzacji giełdy	26
2.5. Agenda Warsaw City 2010	28
2.6. Stan prywatyzacji w 2009 roku	29
2.7. Giełdy ponadnarodowe jako elementy europejskiego systemu finansowego	30
2.8. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie a Euronext – próbą współpracy	34
2.9. Centralna Tabela Ofert jako uczestnik rynku dłużnych papierów wartościowych	36
2.10. Inne instytucje organizujące obrót papierami dłużnymi.....	38
2.11. Infrastruktura prawna polskiego rynku dłużnych papierów wartościowych	39
3. Charakterystyka obligacji klasycznych	43
3.1. Istota obligacji	43
3.2. Klasyfikacje obligacji.....	45
3.3. Funkcje obligacji	49
3.4. Wycena obligacji klasycznych.....	50
4. Charakterystyka obligacji zamiennych na akcje.....	56
4.1. Wycena obligacji zamiennych na akcje	57
4.2. Parametry obligacji zamiennej.....	60
4.3. Struktura obligacji zamiennych	62
4.4. Ocena obligacji zamiennych z punktu widzenia emitenta	65
4.5. Obligacje zamienne na akcje a koszt kapitału przedsiębiorstwa	66

5. Polskie regulacje prawne w zakresie emisji obligacji klasycznych.....	71
5.1. Uwagi ogólne.....	71
5.2. Kierunki zmian ustawowych	72
5.3. Procesy emisyjne obligacji klasycznych	73
5.4. Ustawa o obligacjach a emitowanie krótkoterminowych papierów dłużnych w formie obligacji	77
6. Polskie regulacje prawne w odniesieniu do emisji obligacji zamiennych na akcje.....	80
6.1. Procesy emisyjne obligacji zamiennych na akcje a warunkowe podwyższenie kapitału	80
6.2. Uchwała o emisji obligacji zamiennych	82
6.3. Prawo do zamiany obligacji na akcje (prawo konwersji)	84
6.4. Obligacje zamienne a pochodne instrumenty finansowe	85
6.5. Obligacje z udziałem w zyskach emitenta i z prawem pierwszeństwa	85
7. Finansowanie przedsiębiorstw obligacjami w świetle teorii struktury kapitałowej.....	87
7.1. Źródła finansowania przedsiębiorstw	87
7.2. Istota struktury kapitałowej	90
7.3. Analiza teorii struktury kapitałowej.....	91
7.4. Weryfikacja teorii struktury kapitałowej w świetle polskiego prawa podatkowego obowiązującego w 2009 roku	97
7.5. Weryfikacja teorii struktury kapitałowej w przypadku zmian stawek opodatkowania	99
7.6. Wnioski dla polskich przedsiębiorstw emitujących obligacje	102
8. Rozwój rynku obligacji przedsiębiorstw w Polsce	104
8.1. Początki rynku	104
8.2. Rozwój rynku po wejściu w życie nowelizacji ustawy o obligacjach	107
8.3. Emisje publiczne obligacji przedsiębiorstw a emisje prywatne.....	109
8.4. Wnioski	112
9. Krótkoterminowe papiery dłużne.....	114
9.1. Cechy krótkoterminowych papierów dłużnych.....	114
9.2. Forma prawna polskich papierów komercyjnych	116
9.3. Procedura przygotowania i realizacji emisji	118
9.4. Emitenci i inwestorzy	119
9.5. Banki pośredniczące.....	121
9.6. Bariery rozwoju rynku papierów komercyjnych	126

10. Obligacje samorządowe	130
10.1. Rodzaje obligacji komunalnych	130
10.2. Przesłanki emisji obligacji samorządowych	131
10.3. Ryzyko inwestycyjne w obligacjach komunalnych	133
10.4. Regulacje prawne emisji obligacji komunalnych	135
10.5. Przygotowanie i realizacja emisji	136
10.6. Emisje obligacji samorządowych w Polsce przed 1995 rokiem	139
10.7. Analiza emisji dokonanych na podstawie ustawy o obligacjach z 1995 roku	141
10.8. Emisje obligacji samorządowych w Polsce w latach 2000–2009	143
10.9. Rozwój rynku publicznego obligacji samorządowych	145
10.10. Inwestorzy na rynku polskich obligacji samorządowych	146
10.11. Perspektywy rozwojowe rynku obligacji samorządowych	147
11. Skarbowe papiery wartościowe	152
11.1. Obligacje skarbowe	152
11.2. Bony skarbowe	158
12. Bankowe instrumenty dłużne	161
12.1. Bony pieniężne	161
12.2. Certyfikaty depozytowe	165
12.3. Bankowe obligacje detaliczne	168
12.4. Listy zastawne	170
12.5. Instrumenty depozytowe	174
12.6. Międzybankowy rynek pieniężny	177
13. Pozostałe rodzaje instrumentów dłużnych	180
13.1. Obligacje śmieciowe	180
13.2. Obligacje katastroficzne	188
13.3. Instrumenty dłużne łączące cechy akcji i obligacji	190
14. Sekurytyzacja aktywów	192
14.1. Istota sekurytyzacji	192
14.2. Etapy procesu sekurytyzacyjnego	193
14.3. Papiery dłużne w procesie sekurytyzacji	195
14.4. Banki w transakcjach sekurytyzacji	196
14.5. Regulacje prawne w zakresie sekurytyzacji w Polsce	196
14.6. Rynek transakcji sekurytyzacyjnych	199
15. Instrumenty pochodne bazujące na dłużnych papierach wartościowych	205
15.1. Rodzaje procentowych instrumentów pochodnych	206

15.2. Charakterystyka polskiego rynku procentowych instrumentów pochodnych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie	213
15.3. Instrumenty pochodne papierów dłużnych na innych polskich rynkach regulowanych.....	215
15.4. Pozagieldowe instrumenty procentowe	216
15.5. Perspektywy polskich instrumentów procentowych	216
16. Fundusze inwestycyjne lokujące w instrumenty dłużne	222
16.1. Fundusze papierów dłużnych na tle innych funduszy.....	224
16.2. Przesłanki inwestowania w fundusze papierów dłużnych.....	226
16.3. Regulacje prawne funduszy inwestycyjnych.....	227
16.4. Fundusze rynku pieniężnego i gotówkowe.....	235
16.5. Rozwój polskiego rynku funduszy inwestycyjnych lokujących w papiery dłużne	240
16.6. Perspektywy funduszy lokujących w instrumenty dłużne	244
17. Zarządzanie portfelem papierów dłużnych	248
17.1. Umowa o zarządzanie portfelem	249
17.2. Proces budowania portfela.....	250
17.3. Oferowane portfele.....	250
17.4. Prowizje i dodatkowe usługi	251
17.5. Determinanty wyboru oferty zarządzania aktywami	253
17.6. Perspektywy zarządzania portfelem papierów dłużnych w Polsce.....	253
18. Analiza porównawcza wierzycielskich form finansowania polskich przedsiębiorstw.....	256
Zakończenie.....	262
Bibliografia.....	264
Spis tabel, wykresów i schematów	279