

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE - Prof. Marek Wierzbowski	vii
1. CHARAKTERYSTYKA KWITÓW DEPOZYTOWYCH	1
1.1 Definicja kwitu depozytowego	1
1.2 Formy kwitów depozytowych	4
1.2.1 Podział kwitów depozytowych ze względu na rodzaj emisji	4
1.2.1.1 Kwity depozytowe w emisji niesponsorowanej	5
1.2.1.2 Kwity depozytowe w emisji sponsorowanej	6
1.2.2 Podział kwitów depozytowych ze względu na poziom emisji	7
1.2.2.1 Amerykańskie Kwity Depozytowe Poziomu I	8
1.2.2.2 Amerykańskie Kwity Depozytowe Poziomu II	9
1.2.2.3 Amerykańskie Kwity Depozytowe Poziomu III	10
1.2.3 Podział kwitów depozytowych według kryterium geograficznego	11
1.2.3.1 Globalne Kwity Depozytowe	12
1.2.4 Podział kwitów depozytowych na emisje publiczne i prywatne	14
1.2.4.1 Ograniczone Amerykańskie Kwity Depozytowe	14
1.2.5 Podział kwitów depozytowych według celu emisji	19
2. HISTORIA KWITÓW DEPOZYTOWYCH ORAZ EWOLUCJA I ROZWÓJ RÓŻNYCH FORM KWITÓW	21
3. ŚWIATOWY RYNEK KWITÓW DEPOZYTOWYCH	27
4. KWIT DEPOZYTOWY JAKO PEŁNOWARTOŚCIOWY INSTRUMENT „CORPORATE FINANCE”	33
4.1 Emisja kwitów depozytowych jako źródło pozyskiwania kapitału	33
4.2 Zastosowanie kwitów depozytowych w procesach prywatyzacyjnych	36
4.3 Wykorzystanie kwitów depozytowych w procesach fuzji i przejęć	39
5. MECHANIZM EMISJI KWITÓW DEPOZYTOWYCH ORAZ STOPIEŃ ZORGANIZOWANIA OBROTU	43
5.1 Uczestnicy programu emisji kwitów depozytowych	43
5.1.1 Bank Depozytowy	43
5.1.2 Bank Powiernik	45
5.2 Regulacje prawne pomiędzy uczestnikami programu kwitów depozytowych	47
5.2.1 Umowa depozytowa	47
5.2.2 Umowa powiernicza	49
5.3 Mechanizm emisji kwitów depozytowych	49
5.4 Mechanizm umarzania kwitów depozytowych	50
5.5 Stopień zorganizowania obrotu kwitami depozytowymi	51
5.5.1 Wymogi dopuszczenia Amerykańskich Kwitów Depozytowych do notowań na giełdach amerykańskich	51
5.5.2 Notowanie Amerykańskich Kwitów Depozytowych na rynku pozagiełdowym	58

5.5.3 Wymogi dopuszczenia Globalnych Kwitów Depozytowych do notowań na giełdach europejskich	62
5.5.4 Systemy rozliczeniowe	68
6. EMISJA KWITÓW DEPOZYTOWYCH PRZEZ POLSKIE SPÓŁKI NOTOWANE NA GPW	71
6.1 Wymogi formalne i prawne emisji kwitów depozytowych przez spółki notowane na GPW	71
6.1.1 Wymogi prawa polskiego	71
6.1.1.1 Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi	72
6.1.1.1.1 Wprowadzenie akcji nowej emisji do obrotu publicznego	73
6.1.1.1.2 Zgoda Komisji Papierów Wartościowych i Giełd na emisję kwitów depozytowych	73
6.1.1.1.3 Zgoda Komisji Papierów Wartościowych i Giełd na wtórny publiczny obrót papierami wartościowymi	78
6.1.1.1.4 Wykonywanie prawa głosu przez posiadaczy kwitów depozytowych	79
6.1.1.1.5 Nabywanie znacznych pakietów akcji	81
6.1.1.2 Pozostałe akty prawne	83
6.1.1.2.1 Prawo Dewizowe	83
6.1.1.2.2 Prawo Bankowe	84
6.1.1.2.3 Ustawa o nabywaniu nieruchomości przez cudzoziemców	85
6.1.1.2.4 Ustawa o przeciwdziałaniu praktykom monopolistycznym	86
6.1.2. Wymogi prawa amerykańskiego	87
6.1.2.1 Wymogi rejestracyjne	88
6.1.2.2 Wymogi informacyjne	92
6.1.2.2.1 Obowiązki informacyjne związane z czynnościami rejestracyjnymi	92
6.1.2.2.2 Okresowe i bieżące obowiązki sprawozdawcze	93
6.1.2.2.3 Zwolnienia z obowiązków informacyjnych i rejestracyjnych	96
6.1.2.3 Przepisy prawa stanowego	99
6.2 Dotychczasowe programy emisji kwitów depozytowych z udziałem polskich spółek publicznych	100
7. KORZYŚCI I ZAGROŻENIA WYNIKAJĄCE Z EMISJI I NABYWANIA KWITÓW DEPOZYTOWYCH	111
7.1 Korzyści i zagrożenia dla inwestorów zagranicznych	111
7.2 Korzyści i zagrożenia dla polskich spółek emitujących kwity depozytowe	116
7.3 Korzyści i zagrożenia dla polskiego rynku kapitałowego	119
SPIS TABEL	121
SPIS WYKRESÓW	122
WYKAZ SKRÓTÓW	123
SŁOWNICZEK WYBRANYCH TERMINÓW	124
LITERATURA	130