

EFEKTYWNOŚĆ ZARZĄDZANIA I NADZORU W SPÓŁCE HANDLOWEJ

W poszukiwaniu optymalnego
modelu ustroju spółki

redakcja naukowa Katarzyna Bilewska

MONOGRAFIE



EFEKTYWNOŚĆ ZARZĄDZANIA I NADZORU W SPÓŁCE HANDLOWEJ

W poszukiwaniu optymalnego
modelu ustroju spółki

redakcja naukowa Katarzyna Bilewska

MONOGRAFIE

Zamów książkę w księgarni internetowej

proinfo.pl
księgarnia internetowa

Stan prawny na 1 kwietnia 2018 r.

Recenzenci

dr hab. Łukasz Gasiński, dr hab. Artur Nowacki, dr hab. Dominika Wajda

Wydawca

Joanna Dzwonnik

Redaktor prowadzący

Janina Burek

Opracowanie redakcyjne

Joanna Ośka

Łamanie

Fotoedytor

Ta książka jest wspólnym dziełem twórcy i wydawcy. Prosimy, byś przestrzegał przysługujących im praw. Książkę możesz udostępnić osobom bliskim lub osobiście znanym, ale nie publikuj jej w internecie. Jeśli cytujesz fragmenty, nie zmieniaj ich treści i koniecznie zaznacz, czyje to dzieło. A jeśli musisz skopiować część, rób to jedynie na użytek osobisty.

prawolubni

SZANUJMY PRAWO I WŁASNOŚĆ
Więcej na www.legalnakultura.pl
POLSKA IZBA KSIĄŻKI

© Copyright by

Wolters Kluwer Polska Sp. z o.o., 2018

ISBN 978-83-8124-610-1

ISSN 1897-4392

Dział Praw Autorskich

01-208 Warszawa, ul. Przyokopowa 33

tel. 22 535 82 19

e-mail: ksiazki@wolterskluwer.pl

www.wolterskluwer.pl

księgarnia internetowa www.profinfo.pl

SPIS TREŚCI

Słowo wstępne	9
Wykaz najważniejszych skrótów	11

Część I

Ogólne zagadnienia ładu korporacyjnego

Anna Lichosik

<i>Corporate governance</i> podmiotów nadzorowanych przez Komisję Nadzoru Finansowego jako element nadzoru nad polskim rynkiem kapitałowym	17
--	----

Jan Olszewski

Nowe obowiązki informacyjne w zakresie tworzenia ładu korporacyjnego na przykładzie nowelizacji ustawy o KRS	30
--	----

Adam Opalski

Optymalny model ładu korporacyjnego – między rynkiem a regulacją	53
--	----

Michał Romanowski

Natura spółki jako determinanta jej ustroju i funkcji jej władz – kilka refleksji	71
---	----

Anne-Marie Weber-Elżanowska

Czy dyskusja o systemach compliance jest dyskusją o prawie? Kilka uwag o wpływie systemów compliance na ustroj spółek handlowych	88
--	----

Część II

Problematyka organizacji i zarządzania w spółkach osobowych

Jakub Janeta, Wiktor P. Matysiak

Czy i w jakim zakresie potrzebna jest reforma przepisów o spółkach osobowych?	99
---	----

<i>Grzegorz Kozieł</i> Efektywność zarządzania handlowymi spółkami osobowymi a „spółkowe” uprawnienia wierzycieli (osobistych) ich uczestników i wierzycieli tych spółek	115
---	-----

<i>Jan Lic</i> Konstrukcja prowadzenia spraw w spółce jawnej	126
---	-----

<i>Artur Nowacki</i> Reprezentacja spółki osobowej wobec wspólnika	143
---	-----

Część III Problematyka ładu korporacyjnego w spółkach kapitałowych

<i>Jacek Dybiński</i> Zasady wynagradzania instrumentami finansowymi członków władz spółek akcyjnych jako istotna płaszczyzna ładu korporacyjnego – ocena polskiej regulacji i doświadczeń w świetle reformy przepisów unijnych po kryzysie finansowym	153
--	-----

<i>Łukasz Gasiński</i> Pozycja zarządu w modelu ładu korporacyjnego spółki akcyjnej na tle wybranych orzeczeń	178
---	-----

<i>Marcin Glicz</i> Odpowiedzialność odszkodowawcza członków organów spółek kapitałowych z perspektywy ochrony ubezpieczeniowej	188
---	-----

<i>Bartłomiej Gliniecki</i> Zasady ładu korporacyjnego w spółkach z bezpośrednim i pośrednim zaangażowaniem kapitałowym Skarbu Państwa w zakresie polityki wynagrodzeń – obecny stan prawny wobec rozwiązań modelowych	200
---	-----

<i>Mateusz Grześków</i> Działanie w interesie państwa na szkodę spółki Skarbu Państwa a odpowiedzialność członków zarządu na gruncie art. 483 § 1 k.s.h.	210
---	-----

<i>Elwira Marszałkowska-Krześ, Marcin Jagodziński</i> Oświadczenie członka zarządu spółki kapitałowej o rezygnacji z tej funkcji – rozważania <i>de lege ferenda</i>	227
--	-----

Krzysztof Oplustil

Wpływ akcjonariuszy na politykę wynagrodzeń w spółkach giełdowych
(tzw. *say on pay*) w świetle dyrektywy 2017/828 232

Krzysztof Pietrzykowski

Nie zgodne z ustawą postanowienia statutu (umowy) spółki kapitałowej
i spółdzielni 249

Piotr Pinior

Funkcje i odpowiedzialność komitetu audytu w strukturze organizacyjnej
spółki akcyjnej 259

Aleksandra Sikorska-Lewandowska

Charakter prawny uprawnienia do zaskarżania uchwał zgromadzeń
przez radę nadzorczą i jej członków w świetle reguł ładu
korporacyjnego 269

Igor Socha

Organy spółki kapitałowej w obliczu szkody wyrządzonej przez
jej funkcjonariuszy 281

Tomasz Sójka, Jan Stranz

Najnowsze zmiany w dyrektywie o prawach akcjonariuszy – w kierunku
pobudzania aktywizmu akcjonariuszy 296

Robert Stefanicki

Koncepcja absolutorium w aspekcie odpowiedzialności członków zarządu 308

Monika Tarska

Odpowiedzialność członków zarządu za naruszenie ładu korporacyjnego
w zakresie udziałów wspólnika objętych wspólnością
majątkową małżeńską 320

Dominika Wajda

Wzmocnienie przez ustawodawcę siły głosu akcjonariuszy długoterminowych
– rzeczywista potrzeba czy chybiony pomysł? 327

Karol Zawisłak

Dopuszczalność wydawania członkom zarządu wiążących poleceń
jako przejaw prymatu zgromadzenia wspólników w spółce z ograniczoną
odpowiedzialnością 340

Część IV
Varia

Andrzej Całus

Unijne prawo upadłościowe w aspekcie prawa spółek 357

Agnieszka Guzewicz

Skutki uchwały o przeniesieniu siedziby spółki kapitałowej do innego państwa
członkowskiego 375

Jacek Napierała

Członek zarządu jako pracownik spółki z perspektywy prawa unijnego 382

SŁOWO WSTĘPNE

Księga powstała w związku z XI Zjazdem Katedr Prawa Handlowego zorganizowanym przez Katedrę Prawa Handlowego Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego, który odbył się w dniach 21–22.09.2017 r. w Warszawie (Zjazd zatytułowano: „W poszukiwaniu optymalnego modelu ustroju spółki handlowej – efektywność zarządzania i nadzoru”). Stanowi ona podsumowanie obrad Zjazdu, którego celem była analiza tendencji orzecznictwa, zebranie aktualnych poglądów doktryny prawa handlowego i przeprowadzenie dyskusji związanej z ustrojem i organizacją spółek handlowych, w tym zwłaszcza (choć nie tylko) spółek kapitałowych.

Obrady Zjazdu odbywały się w sześciu panelach:

- Panel I: „Optymalny model ładu korporacyjnego – propozycje reformy polskiego prawa spółek” (przewodniczył prof. dr hab. h.c. Stanisław Sołtysiński),
- Panel II: „Ład korporacyjny” (przewodniczył prof. dr hab. Wojciech Popiołek),
- Panel III: „Kluczowe problemy ładu korporacyjnego w spółce publicznej” (przewodniczył prof. dr hab. Andrzej Kidyba),
- Panel IV: „Odpowiedzialność członków władz spółki jako narzędzie kształtowania optymalnego ładu korporacyjnego” (przewodniczył prof. dr hab. Wojciech Jerzy Katner),
- Panel V: „Trójpodział władzy czy prymat organu właścicielskiego – próba analizy modelu ładu korporacyjnego w spółkach kapitałowych” (przewodniczył prof. UMK dr hab. Zbigniew Kwaśniewski),
- Panel VI: „Problematyka zarządzania spółkami osobowymi” (przewodniczyła prof. UwB dr hab. Agnieszka Małarewicz-Jakubów).

Księga zawiera zarówno artykuły stanowiące podstawę wygłoszonych w czasie obrad Zjazdu referatów, jak i złożone bezpośrednio do pozjazdowej publikacji, pozostające w związku z tematyką Zjazdu. Mam nadzieję, że zebranie w księdze wypowiedzi, uwag i postulatów uczestników Zjazdu stanie się punktem wyjścia do dalszej dyskusji nad tą kluczową dla teorii i praktyki prawa handlowego tematyką.

Chciałabym podziękować Uczestnikom Zjazdu za przybycie oraz wzięcie udziału w obradach i dyskusji. Szczególne wyrazy podziękowania kieruję do Przewodniczących Paneli, Referentów oraz Autorów artykułów złożonych do księgi.

Organizacja XI Zjazdu Katedr Prawa Handlowego w murach Uniwersytetu Warszawskiego nie byłaby możliwa bez życzliwego wsparcia Władz Dziekańskich Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego. Chciałabym podziękować także Partnerowi Wydawniczemu XI Zjazdu Katedr Prawa Handlowego – Wydawnictwu Wolters Kluwer oraz Partnerom Zjazdu, tj. Naczelnej Radzie Adwokackiej, Sekcji Prawa Gospodarczego i Handlowego przy Okręgowej Radzie Adwokackiej w Warszawie, Krajowemu Depozytowi Papierów Wartościowych SA, Kancelarii WEIL, a także Wydawnictwu C.H. Beck za wsparcie udzielone temu przedsięwzięciu naukowemu.

Podziękowania kieruję także do moich Kolegów z Katedry Prawa Handlowego Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego, którzy przygotowali Zjazd, w tym w szczególności do doc. dr Małgorzaty Modrzejewskiej, a także do członków Sekretariatu Zjazdu: dr Anny Zbiegień-Turzańskiej, Sekretarza Zjazdu, dr Anny Marii Weber-Elżanowskiej oraz mgr. Jacka Zębali, bez których zaangażowania organizacja tego przedsięwzięcia naukowego nie byłaby możliwa.

*Prof. UW dr hab. Katarzyna Bilewska
Kierownik Katedry Prawa Handlowego
Wydziału Prawa i Administracji UW*

WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH SKRÓTÓW

1. Akty prawne

dyrektywa CRD IV	– dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady nr 2013/36/UE z 26.06.2013 r. w sprawie warunków dopuszczenia instytucji kredytowych do działalności oraz nadzoru ostrożnościowego nad instytucjami kredytowymi i firmami inwestycyjnymi, zmieniająca dyrektywę 2002/87/WE i uchylająca dyrektywy 2006/48/WE oraz 2006/49/WE (Dz.Urz. UE L 176, s. 338–436)
dyrektywa MAD, dyrektywa w sprawie nadużyć na rynku dyrektywa o prawach akcjonariuszy	– dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/57/UE z 16.04.2014 r. w sprawie sankcji karnych za nadużycia na rynku (Dz.Urz. UE L 173, s. 179) (ang. Market Abuse Directive) – dyrektywa 2007/36/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 11.07.2007 r. w sprawie wykonywania niektórych praw akcjonariuszy spółek notowanych na rynku regulowanym (Dz.Urz. WE L 184, s. 17 ze zm.)
k.c.	– ustawa z 23.04.1964 r. – Kodeks cywilny (Dz.U. z 2017 r. poz. 459 ze zm.)
k.h.	– rozporządzenie Prezydenta Rzeczypospolitej z 27.06.1934 r. – Kodeks handlowy (Dz.U. poz. 502)
k.p.	– ustawa z 26.06.1974 r. – Kodeks pracy (Dz.U. z 2018 r. poz. 108 ze zm.)
k.p.c.	– ustawa z 17.11.1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego (Dz.U. z 2018 r. poz. 155 ze zm.)
k.r.o.	– ustawa z 25.02.1964 r. – Kodeks rodzinny i opiekuńczy (Dz.U. z 2017 r. poz. 682)
k.s.h.	– ustawa z 15.09.2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2017 r. poz. 1577 ze zm.).
Konstytucja RP	– Konstytucja Rzeczypospolitej Polskiej z 2.04.1997 r. (Dz.U. poz. 483 ze sprost. i zm.)
p.w.k.c.	– ustawa z 23.04.1964 r. – Przepisy wprowadzające Kodeks cywilny (Dz.U. poz. 94 ze zm.)
pr. spółdz.	– ustawa z 16.09.1982 r. – Prawo spółdzielcze (Dz.U. z 2017 r. poz. 1560 ze zm.)

rozporządzenie CRR	– rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z 26.06.2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 176, s. 1)
rozporządzenie MAR, rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku	– rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z 16.04.2014 r. w sprawie nadużyć na rynku oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz.Urz. UE L 173, s. 1) (ang. Market Abuse Regulation, obowiązujące w całości od 3.07.2016 r.)
TFUE	– Traktat o funkcjonowaniu Unii Europejskiej (wersja skonsolidowana: Dz.Urz. UE C 202 z 2016 r., s. 47)
u.b.r.	– ustawa z 11.05.2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. z 2017 r. poz. 1089 ze zm.)
u.f.i., ustawa o funduszach inwestycyjnych	– ustawa z 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r. poz. 56)
u.n.r.f.	– ustawa z 21.07.2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz.U. z 2017 r. poz. 196 ze zm.)
u.n.r.k.	– ustawa z 29.07.2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. z 2017 r. poz. 1480 ze zm.)
u.o.i.f., ustawa o obrocie	– ustawa z 29.07.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2017 r. poz. 1768 ze zm.)
u.o.p., ustawa o ofercie	– ustawa z 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2018 r. poz. 512 ze zm.)
u.s.k.o.k.	– ustawa z 5.11.2009 r. o spółdzielczych kasach oszczędnościowo-kredytowych (Dz.U. z 2017 r. poz. 2065 ze zm.)
ustawa o EZIG i SE	– ustawa z 4.03.2005 r. o europejskim zgrupowaniu interesów gospodarczych i spółce europejskiej (Dz.U. z 2015 r. poz. 2142 ze zm.)
ustawa o KRS	– ustawa z 20.08.1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz.U. z 2017 r. poz. 700 ze zm.)
u.z.n.k.	– ustawa z 16.04.1993 r. o zwalczaniu nieuczciwej konkurencji (Dz.U. z 2018 r. poz. 419)

2. Czasopisma i wydawnictwa promulgacyjne

EPS	– „Europejski Przegląd Sądowy”
KPP	– „Kwartalnik Prawa Prywatnego”
M. Praw.	– „Monitor Prawniczy”
OSN	– Orzecznictwo Sądu Najwyższego
OSNC	– Orzecznictwo Sądu Najwyższego. Izba Cywilna
OSP	– Orzecznictwo Sądów Polskich
OTK-A	– Orzecznictwo Trybunału Konstytucyjnego; zbiór urzędowy, Seria A
PiP	– „Państwo i Prawo”
PPH	– „Przegląd Prawa Handlowego”

Pr.Sp.	– „Prawo Spółek”
PUG	– „Przegląd Ustawodawstwa Gospodarczego”
RPEiS	– „Ruch Prawniczy, Ekonomiczny i Socjologiczny”

3. Inne skróty

BIG	– Biuro Informacji Gospodarczej
BRIS	– ang. <i>Business Registers Interconnection System</i>
CRRU	– Centralny Rejestr Restrukturyzacji i Upadłości
EOG	– Europejski Obszar Gospodarczy
KRS	– Krajowy Rejestr Sądowy
NSA	– Naczelny Sąd Administracyjny
RDN	– Rejestr Dłużników Niewypłacalnych
SA	– sąd apelacyjny
SN	– Sąd Najwyższy
TSUE	– Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej (dawn. ETS – Europejski Trybunał Sprawiedliwości)

Część I

**OGÓLNE ZAGADNIENIA ŁADU
KORPORACYJNEGO**

Anna Lichosik

CORPORATE GOVERNANCE PODMIOTÓW NADZOROWANYCH PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO JAKO ELEMENT NADZORU NAD POLSKIM RYNKIEM KAPITAŁOWYM

1. Wprowadzenie

Podmioty nadzorowane przez Komisję Nadzoru Finansowego (KNF), jako instytucje zaufania publicznego, powinny prowadzić swoją działalność z zachowaniem najwyższej staranności i transparentności. Dlatego też KNF, dążąc do podniesienia poziomu standardów zachowań tych podmiotów i zwiększenia przejrzystości ich działania, zdecydowała się na wydanie zasad ładu korporacyjnego dla podmiotów przez siebie nadzorowanych.

Przyjęty przez KNF dokument wskazuje wspólne zasady dla podmiotów ze wszystkich sektorów rynku finansowego, przy uwzględnieniu reguły proporcjonalności stosowania zasad ze względu na skalę, charakter podmiotu oraz specyfikę jego działalności.

„Zasady Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych” stanowią obok „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” zbiór regulacji, których zadaniem jest wyznaczenie powszechnych standardów z zakresu ładu korporacyjnego dla podmiotów prowadzących działalność m.in. na rynku kapitałowym.

Wątpliwości w doktrynie budzi jednak dopuszczalność uchwalenia przez KNF aktu o charakterze generalnym skierowanego do podmiotów nadzorowanych oraz możliwość egzekwowania zawartych w nim norm w ramach badania i oceny nadzorczej KNF (tzw. metodyki BiON).

W niniejszym opracowaniu w celu wprowadzenia do głównego zagadnienia w pierwszej części zarysowane zostało pojęcie rynku kapitałowego, jego relacja do rynku

finansowego oraz zakres podmiotowy. Kolejno przedstawione zostały cele nadzoru, zadania i funkcje Komisji Nadzoru Finansowego jako centralnego organu administracji publicznej sprawującego nadzór nad całym rynkiem finansowym. W ostatniej części uwaga autora została skoncentrowana na zasadniczej części niniejszego opracowania, tj. na szczególnej formie realizacji zadań KNF przejawiającej się we wprowadzeniu Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych przez KNF.

2. Rynek kapitałowy jako segment rynku finansowego

De lege lata ustawodawca nie definiuje wprost pojęcia rynku finansowego¹. Jedynie w świetle art. 1 ust. 2 ustawy z 21.07.2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym² w kontekście nadzoru nad nim, można wnioskować, że tworzą go rynek bankowy³, rynek emerytalny⁴, rynek ubezpieczeniowy⁵, rynek uzupełniający⁶, nadzór nad instytucjami płatniczymi, biurami usług płatniczych, instytucjami pieniądza elektronicznego, oddziałami zagranicznych instytucji pieniądza elektronicznego⁷, nadzór

¹ Zob. W. Dębski, *Rynek finansowy i jego mechanizmy*, Warszawa 2001, s. 16; M. Wypych, *Finanse i instrumenty finansowe*, Łódź 2001, s. 114; A. Kaźmierczak, *Pieniądz i bank w kapitalizmie*, Warszawa 1993, s. 50. W doktrynie zaproponowano m.in. następujące rozumienie pojęcia rynku finansowego, jako „zespół urządzeń (instytucji prawnych) powiązanych w sposób nadający mu pewną strukturę wyodrębnioną ze względu na funkcje, które on spełnia w gospodarce. Nie jest to tylko miejsce zawierania transakcji mających za przedmiot szeroko rozumiany kapitał finansowy, lub też ogół transakcji papierami wartościowymi będącymi instrumentami udzielania kredytów”, por. L. Góral, *Opinia do projektu ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym*, druk nr 654, Łódź 4.07.2006 r., Biuro Analiz Sejmowych;).

² Dz.U. z 2018 r. poz. 621 ze zm.

³ Nadzorowany zgodnie z przepisami ustawy z 29.08.1997 r. – Prawo bankowe (Dz.U. z 2017 r. poz. 1876 ze zm.), ustawy z 29.08.1997 r. o Narodowym Banku Polskim (Dz.U. z 2017 r. poz. 1373), ustawy z 7.12.2000 r. o funkcjonowaniu banków spółdzielczych, ich zrzeszaniu się i bankach zrzeszających (Dz.U. z 2016 r. poz. 1826 ze zm.) oraz rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z 26.06.2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (Dz.U. z 2013 r. L 176, s. 1 ze zm.).

⁴ Nadzorowany zgodnie z przepisami ustawy z 28.08.1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz.U. z 2017 r. poz. 870 ze zm.), ustawy z 20.04.2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych (Dz.U. z 2016 r. poz. 1449), ustawy z 20.04.2004 r. o indywidualnych kontaktach emerytalnych oraz indywidualnych kontaktach zabezpieczenia emerytalnego (Dz.U. z 2016 r. poz. 1776), ustawy z 22.05.2003 r. o nadzorze ubezpieczeniowym i emerytalnym (Dz.U. z 2016 r. poz. 477 ze zm.) oraz ustawy z 21.11.2008 r. o emeryturach kapitałowych (Dz.U. z 2014 r. poz. 1097 ze zm.).

⁵ Nadzorowany zgodnie z przepisami ustawy z 11.09.2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Dz.U. z 2017 r. poz. 1170 ze zm.), ustawy z 22.05.2003 r. o pośrednictwie ubezpieczeniowym (Dz.U. z 2016 r. poz. 2077 ze zm.), ustawy z 22.05.2003 r. o nadzorze ubezpieczeniowym i emerytalnym oraz ustawy z 7.07.2005 r. o ubezpieczeniach upraw rolnych i zwierząt gospodarskich (Dz.U. z 2017 r. poz. 2047).

⁶ Nadzorowany zgodnie z przepisami ustawy z 15.04.2005 r. o nadzorze uzupełniającym nad instytucjami kredytowymi, zakładami ubezpieczeń, zakładami reasekuracji i firmami inwestycyjnymi wchodzącymi w skład konglomeratu finansowego (Dz.U. z 2016 r. poz. 1252).

⁷ Sprawowany zgodnie z przepisami ustawy z 19.08.2011 r. o usługach płatniczych (Dz.U. z 2017 r. poz. 2003).

nad agencjami ratingowymi⁸, nadzór nad spółdzielczymi kasami oszczędnościowo-kredytowymi i Krajową Spółdzielczą Kasą Oszczędnościowo-Kredytową⁹, nadzór nad pośrednikami kredytu hipotecznego oraz ich agentami¹⁰ oraz rynek kapitałowy¹¹.

Samo pojęcie rynku kapitałowego zostało przez ustawodawcę zdefiniowane w nietyposowy sposób. Mianowicie w art. 2 pkt 6 u.n.r.k. wskazano, że przez rynek kapitałowy rozumie się:

- 1) rynek papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych – w zakresie, w jakim do tych papierów wartościowych i instrumentów finansowych stosuje się przepisy ustawy o obrocie i ustawy o ofercie publicznej oraz rozporządzenia 236/2012 i rozporządzenia 648/2012, oraz
- 2) rynek usług świadczonych przez fundusze inwestycyjne i inne instytucje wspólnego inwestowania – w zakresie, w jakim do tych usług i podmiotów stosuje się przepisy ustawy o funduszach inwestycyjnych i przepisy rozporządzenia

⁸ Sprawowany w zakresie przewidzianym przepisami rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady nr 1060/2009 z 16.09.2009 r. w sprawie agencji ratingowych (Dz.Urz. WE L 302, s. 1).

⁹ Sprawowany zgodnie z przepisami ustawy z 5.11.2009 r. o spółdzielczych kasach oszczędnościowo-kredytowych (Dz.U. z 2017 r. poz. 2065 ze zm.).

¹⁰ Sprawowany zgodnie z przepisami ustawy z 23.03.2017 r. o kredycie hipotecznym oraz o nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i agentami (Dz.U. poz. 819).

¹¹ Nadzorowany zgodnie z przepisami ustawy z 29.07.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2017 r. poz. 1768 ze zm.); ustawy z 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2018 r. poz. 512 ze zm.); ustawy z 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r. poz. 56); ustawy z 26.10.2000 r. o giełdach towarowych (Dz.U. z 2017 r. poz. 1127 ze zm.); ustawy z 29.07.2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. z 2017 r. poz. 1480 ze zm.); rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1227/2011 z 25.10.2011 r. w sprawie integralności i przejrzystości hurtowego rynku energii (Dz.Urz. UE L 326, s. 1) w zakresie dotyczącym produktów energetycznych sprzedawanych w obrocie hurtowym, które są instrumentami finansowymi i do których stosuje się art. 2 ust. 1 lit. a–d i ust. 3 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z 16.04.2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz.Urz. UE L 173, s. 1 ze zm.); rozporządzenia nr 575/2013, rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 236/2012 z 14.03.2012 r. w sprawie krótkiej sprzedaży i wybranych aspektów dotyczących swapów ryzyka kredytowego (Dz.Urz. UE L 86, s. 1 ze zm.); rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z 4.07.2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji (Dz.Urz. UE L 201, s. 1 ze zm.); rozporządzenia Komisji (UE) nr 1031/2010 z 12.11.2010 r. w sprawie harmonogramu, kwestii administracyjnych oraz pozostałych aspektów sprzedaży na aukcji uprawnień do emisji gazów cieplarnianych na mocy dyrektywy 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady ustanawiającej system handlu przydziałami emisji gazów cieplarnianych we Wspólnocie (Dz.Urz. UE L 302, s. 1 ze zm.); rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 909/2014 z 23.07.2014 r. w sprawie usprawnienia rozrachunku papierów wartościowych w Unii Europejskiej i w sprawie centralnych depozytów papierów wartościowych, zmieniającego dyrektywę 98/26/WE i 2014/65/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 236/2012 (Dz.Urz. UE L 257, s. 1 ze zm.).

W publikacji zaprezentowano organizację spółek kapitałowych oraz osobowych. Autorzy omawiają zarówno zagadnienia ogólne – możliwe modele organizacji spółek – jak i kwestie szczegółowe, takie jak pozycja, usytuowanie i wzajemne relacje organów spółki i ich członków, podział kompetencji zarządczych i nadzorczych, sytuacja prawna wspólników i akcjonariuszy, odpowiedzialność funkcjonariuszy spółki. Uwzględniono również specyfikę omawianej problematyki w spółkach z udziałem Skarbu Państwa, a także w spółkach publicznych.

Opracowanie jest zbiorem artykułów naukowych i wystąpień zaprezentowanych podczas XI Zjazdu Katedr Prawa Handlowego, który odbył się 21–22 września 2017 roku na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego.

Książka może być cennym źródłem informacji na temat *corporate governance* dla notariuszy, doradców podatkowych, adwokatów, radców prawnych pracowników administracji rządowej i samorządowej, ekonomistów, księgowych, menedżerów firm i zarządów spółek. Zainteresuje również pracowników naukowych i studentów uniwersyteckich wydziałów prawa i administracji, ekonomii i zarządzania oraz wyższych szkół ekonomicznych.

Katarzyna Bilewska jest profesorem nadzwyczajnym oraz kierownikiem Katedry Prawa Handlowego na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego, autorką blisko 150 publikacji naukowych i specjalistycznych z zakresu prawa cywilnego, prawa gospodarczego i prawa spółek. Kieruje Praktyką Sporów Korporacyjnych w międzynarodowej kancelarii prawnej.



9 788381 246101 W01P01

ISSN 1897-4392
ISBN 978-83-8124-610-1



9 788381 246101

ZAMÓWIENIA:

INFOLINIA 801 04 45 45, FAX 22 535 80 01
ZAMOWIENIA@WOLTERSKLUWER.PL
WWW.PROFINFO.PL