

SZUKASZ GOTOWEJ PRACY ?  
TO PEWNA DROGA DO POWAŻNYCH KŁOPOTÓW.  
PLAGIAT JEST PRZESTĘPSTWEM !  
NIE RYZYKUJ ! NIE WARTO !  
POWIERZ SVOJE SPRAWY PROFESJONALISTOM.



[WWW.EDUAKADEMIA.PL](http://WWW.EDUAKADEMIA.PL)

PRACE MAGISTERSKIE  
PRACE LICENCJACKIE  
PRACE DYPLOMOWE  
PRACE INŻYNIERSKIE

### **Problematyka publicznego obrotu papierami wartościowymi.**

Publicznym obrotem papierami wartościowymi nazywamy proponowanie nabycia, nabywanie, lub przenoszenie praw z emitowanych w serii papierów wartościowych przy wykorzystywaniu środków masowego przekazu albo w inny sposób, jeżeli proponowanie nabycia jest skierowane do więcej niż 300 osób albo do nieoznaczonego adresata z wyjątkiem:

1. Proponowania nabycia papierów wartościowych w postępowaniu likwidacyjnym, upadłościowym i egzekucyjnym;
2. Udostępniania w procesie prywatyzacji przez Skarb Państwa pracownikom danej spółki oraz producentom rolnym w uchwale związanych z przedsiębiorstwem (publiczny obrót jest zwolniony z podatku);

3. Proponowania przez Skarb Państwa nabycia akcji w procesie prywatyzacji co najmniej 10% danej spółki przez jednego nabywcę.

#### Zasady publicznego obrotu:

1. Przymus maklerski – obowiązek pośrednictwa domu maklerskiego przy zawieraniu transakcji w publicznym obrocie,
2. Dematerializacja papierów wartościowych,
3. Równy i powszechny dostęp do informacji,
4. Zasada obowiązku uzyskania zgody Komisji Papierów Wartościowych na wprowadzenie papierów wartościowych do publicznego obrotu,
5. Zasada koncentracji obrotu publicznego na rynku regulowanym.

#### **Rynek pierwotny**

Na tym rynku następuje zbycie przez emitenta nowych emisji papierów wartościowych nowym inwestorom. Poprzez rynek pierwotny emitenci zbierają fundusze na rozszerzenie działalności inwestycyjnej.

Obrót pierwotny zgodnie z ustawą to proponowanie przez emitenta lub subemitenta usługowego nabycia emitowanych serii papierów wartościowych nowej serii lub nabywanie tych papierów.

#### **Def.:**

Rynek pierwotny to transakcje w wyniku których dochodzi do przemieszczania kapitałów w formie zwrotnej lub bezzwrotnej do ostatecznego odbiorcy.

Emitent – podmiot wystawiający papiery wartościowe.

**Subemitent usługowy** – może nim być wyłącznie: dom maklerski, bank, zagraniczna instytucja finansowa z siedzibą w kraju należącym do OECD lub konsorcjum tych podmiotów. Subemitent usługowy podpisuje z emitentem lub wprowadzającym umowę, w ramach której zobowiązuje się do nabycia na własny rachunek papierów wartościowych danej emisji w celu ich odsprzedaży w ofercie publicznej. Podejmuje całość lub część emisji do dalszego rozprowadzenia, emitent uwalnia się od ryzyka. Subemitent usługowy sprzedaje walory na rynku wtórnym.

**Subemitent inwestycyjny** – mogą być nim: dom maklerski, towarzystwo funduszy powierniczych działające na rachunek uczestników funduszu, bank, zakład ubezpieczeń, zagraniczna instytucja finansowa mająca siedzibę w krajach należących do OECD lub konsorcjum tych podmiotów. W Polsce pełni on rolę gwaranta emisji, z którym emitent lub wprowadzający papiery wartościowe do publicznego obrotu może zawrzeć umowę o subemisję inwestycyjną. Polega ona na nabyciu papierów wartościowych oferowanych w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, na które inwestorzy nie złożyli zapisów w trakcie ich przyjmowania. W praktyce oznacza ona, że gdy zawiodą inwestorzy,

subemitent inwestycyjny przejmuje emisję i sam decyduje, co będzie robił z przejętymi papierami wartościowymi.

Czynniki powodzenia emisji:

1. Dobra cena,
2. Właściwy czas przeprowadzenia emisji.

Wyznaczając cenę emisyjną należy uwzględnić:

1. Czas w którym będzie emisja,
2. Sytuację na rynku papierów wartościowych w momencie sprzedaży akcji,
3. Sytuację finansową spółki oraz perspektywy jej rozwoju,
4. Z jakie branży jest spółka i prognozy tej branży,
5. Cenę akcji wyemitowanych wcześniej.

### **Rynek wtórny.**

Rynek wtórny jest drugim zasadniczym segmentem operacyjnym rynku kapitałowego. Najbardziej ogólnie rynek wtórny to rynek transakcji, w których nie bierze udział emitent danego waloru. Transakcje następują tylko pomiędzy samymi inwestorami. Emitent nie jest zasilany w kapitał na tym rynku. Wynika to z przepisów prawnych mówiących o tym, że emitent nie może poza wyjątkami odkupywać własnych akcji.

**Def.:** Rynek wtórny to transakcje między jednostkami nadwyżkowymi, które między sobą kupują i sprzedają poprzednio zrealizowane zwrotne i bezzwrotne lokat.

Główną cechą rynku wtórnego jest oczekiwanie przez wszystkich inwestorów uzyskania korzyści z tytułu wzrostu ceny danego waloru, czyli oczekiwanie zysku kapitałowego.

Rynek wtórny dzieli się na trzy segmenty operacyjne. Podstawowym kryterium jest rodzaj spółek i sposób zawierania transakcji:

1. Rynek prywatny,
2. Rynek pozagiełdowy,
3. Rynek giełdowy.

*Ad1) Rynek prywatny* – na tym rynku występują spółki, które jeszcze nie mają odpowiedniej pozycji na rynku (renomy, tradycji) i ich zapotrzebowanie na kapitał w związku z ich potrzebami inwestycyjnymi jest stosunkowo niewielkie. Dwa ostatnie segmenty rynku wtórnego w Polsce są określane mianem rynku regulowanego.

Rynek regulowany: to system obrotu papierami wartościowymi dopuszczonymi do publicznego obrotu zorganizowany w taki sposób, że przy kojarzeniu ofert nabycia i zbycia tych papierów wartościowych zapewniony jest powszechny i równy dostęp do informacji rynkowej, w tym samym czasie, oraz zachowane są jednakowe warunki nabywania i zbywania tych papierów.

Ad2) Rynek pozagiełdowy – pełni rolę uzupełniająca do rynku giełdowego. Przedmiotem obrotu mogą być tylko te papiery, które Komisja dopuściła do publicznego obrotu, muszą być one całkowicie zbywalne, a ich odcinek zbiorowy musi być zdeponowany w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych. Jest to rynek przejściowy dla wielu spółek zanim spełnią wymogi rynku giełdowego dotyczące wielkości spółki.

Zalety regulowanego rynku pozagiełdowego:

1. Łatwiej jest spełnić kryteria,
2. Nie trzeba dostarczać informacji
3. Spółka unika drobiazgowego badania jej sytuacji finansowej
4. Jest „szkółką” dla młodych spółek, które chcą w przyszłości stać się spółkami giełdowymi
5. Zapewnia dużo rzetelną wycenę spółek niż rynek prywatny
6. Wprowadzenie papierów wartościowych jest tańsze

Wady regulowanego rynku pozagiełdowego:

1. Ma niższy status od Giełdy Papierów Wartościowych
2. Mimo niskich wymogów jawności mogą one i tak być dla spółki za wysokie
3. Koszt pozyskiwania środków może być w końcu i tak wyższy niż z innych dostępnych źródeł
4. Inwestorzy mogą być mało zainteresowani ze względu na techniczne wymogi zawierania transakcji na tym rynku
5. Mogą mieć inne zdolności inwestycyjne

Regulowany rynek pozagiełdowy w Polsce jest zorganizowany w formie Centralnej Tabeli Ofert (CTO), którą prowadzi powołana przez biura maklerskie spółka akcyjna, używająca także nazwy CeTo S.A. Działalność operacyjna CTO rozpoczęła się 6 grudnia 1996r. notowaniem akcji Rafametu. Do jej głównych zadań należy:

1. Opracowanie zasad i przepisów obowiązujących w publicznym obrocie na regulowanym rynku pozagiełdowym,
2. Egzekwowanie obowiązujących na nim przepisów i zasad,
3. Pełnienie nad prowadzonym na tym rynku obrotem nadzoru, który gwarantuje odpowiedni poziom i integralność rynku,

4. Obsługa elektronicznego systemu obrotu,
5. Udostępnianie informacji o ofertach, notowaniach i transakcjach dotyczących papierów wartościowych będących przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym.

Istotnym elementem rynku pozagiełdowego w Polsce są animatorzy rynku (market makers), czyli podmioty organizujące rynek, których podstawowym zadaniem jest zapewnienie kwotowania i płynności obrotu danego papieru wartościowego. Rolę animatora rynku pełni dom maklerski – członek CTO, który podpisał umowę z emitentem zobowiązując się do zamieszczania ofert zakupu i sprzedaży jego papieru wartościowego oraz zawierania transakcji po ustalonych przez siebie cenach.

Drugim istotnym elementem regulowanego rynku pozagiełdowego w Polsce jest tzw. ekran CTO, na którym prezentowane są oferty zakupu lub sprzedaży akcji. Są one jednocześnie podawane do wiadomości publicznej za pomocą telegazety.

Ad3) Rynek giełdowy – jest to rynek silnie regulowany odpowiednimi przepisami, mającymi na celu przede wszystkim ochronę interesów licznej grupy inwestorów, na którym dominują akcje uznanych na rynku firm i solidnie obligacje, głównie rządowe oraz bankowe. Rynek giełdowy dzieli się na rynek podstawowy i równoległy. Rynek podstawowy to taki segment rynku giełdowego, na którym dokonuje się podstawowa część obrotu papierami wartościowymi dopuszczonymi do publicznego obrotu. Rynek ten cechuje przede wszystkim wysoki obrót i wysoka płynność. Notowane są na nim walory firm o uznanej renomie i dobrej kondycji finansowej. Rozszerzeniem rynku podstawowego jest rynek równoległy. Stwarza on możliwość obrotu walorami firm, które nie spełniają w całości warunków dopuszczenia ich do rynku podstawowego.

*Gielda Papierów Wartościowych* – regularne, odbywające się w określonym czasie i miejscu podporządkowane określonym normom i zasadom spotkanie podmiotów pragnących zawrzeć umowę kupna – sprzedaży oraz osób pośredniczących w tych transakcjach, których przedmiot stanowią zamienne papiery wartościowe, przy czym ceny w tych transakcjach ustalone są na podstawie układu podaży i popytu a następnie są podawane do wiadomości publicznej. Jest to miejsce gdzie spotyka się podaż i popyt na papiery wartościowe, a cenę ustalają siły rynkowe.

Zadania GPW:

1. Powszechny i równy dostęp do informacji, upowszechnianie jednolitych informacji dzięki którym można ocenić aktualną wartość papierów

- wartościowych dopuszczonych do obrotu giełdowego,
2. Bezpieczeństwo obrotu i sprawność obrotu,
  3. Koncentracja podaży i popytu na papiery wartościowe w celu kształtowania kursów papierów wartościowych.

Funkcje Giełdy w gospodarce są takie same jak funkcje rynku kapitałowego czyli:

1. Alokacja kapitału,
2. Wycena kapitału,
3. Pozyskiwanie kapitału (transfer).

**Warszawska Giełda Papierów Wartościowych** zainaugurowała działalność 16 kwietnia 1991r. Podstawowymi organami giełdy są:

- ❖ Walne zgromadzenie,
- ❖ Rada giełdy, będąca jej organem nadzorczym,
- ❖ Zarząd giełdy, będący jej organem wykonawczym.

Giełda jest spółką akcyjną o charakterze niezarobkowym i akcjach imiennych. Zezwolenie na jej prowadzenie wydaje Prezes Rady Ministrów na wniosek zainteresowanego, zaopiniowany przez komisję dopuszczeniową. Akcje spółki prowadzącej giełdę mogą nabywać domy maklerskie, skarb państwa, banki, towarzystwa funduszy powierniczych, zakłady ubezpieczeń oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu i notowanych na tej giełdzie.

Polska giełda papierów wartościowych działa w oparciu o Ustawę o publicznym obrocie papierami wartościowymi i funduszach powierniczych z 22 marca 1991r. wraz z dalszymi zmianami, o Kodeks Spółek Handlowych oraz akty prawne związane z działalnością giełdy: Statut GPW, Regulamin GPW, Regulamin Sądu Giełdowego, Regulamin Funduszu Giełdowego.

Organy giełdy:

1. Zarząd giełdy

Główne zadania zarządu:

- ❖ Regulowanie obrotu giełdy,
- ❖ Utrzymywanie odpowiedniego porządku w pomieszczeniach giełdy,
- ❖ Ustala warunki dopuszczania osób do udziału w giełdzie,
- ❖ Ustala wysokość opłat giełdowych,
- ❖ Rozstrzyga kwestie powstałe w momencie zawierania transakcji,
- ❖ Zarządza finansami giełdy.

2. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd – centralny organ administracji rządowej, nad którą nadzór sprawuje premier. Jej główne zadania:

- ❖ Sprawowanie nadzoru nad przestrzeganiem reguł uczciwego obrotu i uczciwej konkurencji w zakresie publicznego obrotu papierami

wartościowymi

- ❖ Czuwa on także nad zapewnieniem powszechnego dostępu do rzetelnych informacji na rynku papierów wartościowych
- ❖ Jej zadaniem jest również inspirowanie, podejmowanie i organizowanie działań zapewniających sprawne funkcjonowanie tego rynku
- ❖ Ochrona interesów.
- ❖ Komisja wydaje także zezwolenie podmiotom gospodarczym na prowadzenie działalności maklerskiej oraz dokonuje wpisu na listę maklerów papierów wartościowych lub doradców inwestycyjnych osób, które w odpowiednim postępowaniu kwalifikacyjnym uzyskały wynik pozytywny.

3. Samorząd maklerów i doradców – przynależność do tego organu jest obowiązkowa z chwilą wpisu na listę maklerów lub doradców.

Zadania:

- ❖ Sprawuje kontrolę nad należytym wykonywaniem zawodu przez maklerów i doradców,
- ❖ Rozdziela między nimi pracę,
- ❖ Rozstrzyga powstałe między nimi spory,
- ❖ Ma swojego przedstawiciela w komisji dopuszczeniowej.

4. Sąd rozjemczy i honorowy

- ❖ Pełni rolę pomocniczą na giełdzie,
- ❖ Rozstrzyga spory powstałe w momencie zawierania transakcji
- ❖ Ma możliwość pociągnięcia do odpowiedzialności osób, które zawiodyły ogólne zaufanie i zachowały się niezgodnie z zasadami i kodeksem etycznym

5. Izba rozrachunkowa (obliczeniowa) – Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych. Od listopada 1994r. jest instytucją wydzieloną ze struktury giełdy papierów wartościowych. Jest samodzielną spółką akcyjną, w której akcjonariuszami mogą być wyłącznie giełdy, biura maklerskie, towarzystwa funduszy powierniczych, skarb państwa, NBP, banki handlowe.

Zadania:

- ❖ Przechowywanie i rejestracja papierów wartościowych znajdujących się w publicznym obrocie (nie obejmuje transakcji prowadzonych na rynku prywatnym),
- ❖ Prowadzenie kont depozytowych dla firm prowadzących działalność maklerską,
- ❖ Rejestracja transakcji na tych kontach
- ❖ Obsługa realizacji zobowiązań emitentów wobec właścicieli papierów

wartościowych (wypłata dywidend)

- ❖ Organizacja i prowadzenie rozliczeń transakcji
- ❖ Świadczy usługi wszystkim uczestnikom rynku pieniężnego:
  - Instytucjom finansowym pośredniczącym w obrocie
  - Innym instytucjom finansowym
  - Emitentom
  - Zagranicznym instytucjom depozytowo – rozliczeniowym.





SZUKASZ GOTOWEJ PRACY ?  
TO PEWNA DROGA DO POWAŻNYCH KŁOPOTÓW.  
PLAGIAT JEST PRZESTĘPSTWEM !  
NIE RYZYKUJ ! NIE WARTO !  
POWIERZ SVOJE SPRAWY PROFESJONALISTOM.



[WWW.EDUAKADEMIA.PL](http://WWW.EDUAKADEMIA.PL)

PRACE MAGISTERSKIE  
PRACE LICENCJACKIE  
PRACE DYPLOMOWE  
PRACE INŻYNIERSKIE