

Tytuł: **Papiery wartościowe na rynku pieniężnym i kapitałowym.**

Autorzy: Sławomir Antkiewicz

Opis:

Wraz z rozwojem rynku kapitałowego i pieniężnego w Polsce rośnie znaczenie znajomości konstrukcji i stosowania papierów wartościowych. Na rynku instrumentów finansowych pojawiają się również określone innowacje, których znajomość może być przydatna nie tylko dla osób zajmujących się finansami. W drugiej dekadzie nowego tysiąclecia polski rynek papierów wartościowych składa się nie tylko z akcji i tradycyjnych obligacji skarbowych. Znaczenia nabrały przede wszystkim instrumenty emitowane przez przedsiębiorstwa, przy czym zaobserwować można tendencję do wydłużania terminów wykupu tych papierów wartościowych, co świadczy o wzroście zaufania inwestorów do tych instrumentów. Obok papierów komercyjnych, tradycyjnych obligacji i obligacji zamiennych na akcje przedsiębiorstw na polskim rynku dużą popularnością cieszą się bony skarbowe, a także bony pieniężne emitowane przez bank centralny. Banki komercyjne starają się być także aktywne na rynku instrumentów finansowych. Aktywność ta przejawia się, z jednej strony - w emisji własnych walorów, np. certyfikatów depozytowych, a z drugiej strony - w organizowaniu emisji dłużnych papierów wartościowych dla różnych podmiotów. Kolejną istotną grupą emitentów instrumentów są samorządy terytorialne, które chętnie korzystają z usług banków w procesie emisji walorów.

W książce zaprezentowano konstrukcję, rodzaje, techniki wyceny, genezę i stan rozwoju polskiego rynku oraz perspektywy wszystkich rodzajów papierów wartościowych dostępnych lub dopiero wprowadzanych na krajowy rynek finansowy. Jednak nie jest to wyłącznie analiza ekonomiczna instrumentów emitowanych przez wskazane wyżej podmioty. Istotny nacisk położono na inwestowanie w walory przez fundusze inwestycyjne oraz zarządzających cudzymi portfelami papierów wartościowych. Przedstawiono również instrumenty nowej generacji emitowane w ramach procesów sekurytyzacyjnych oraz pochodne instrumenty finansowe oparte na bazowych papierach wartościowych.

Spis treści:

Wstęp 9

Część I

Infrastruktura rynku papierów wartościowych

Rozdział 1

Istota papierów wartościowych 15

1.1. Papiery wartościowe a instrumenty finansowe 15

1.2. Rola papierów wartościowych w finansowaniu przedsiębiorstw 17

1.3. Podział papierów wartościowych 18

1.4. Akcja jako instrument własnościowy 20

1.5. Podaż i popyt na rynku 21

1.6. Funkcje rynku papierów wartościowych 22

Rozdział 2

Infrastruktura organizacyjna polskiego rynku papierów wartościowych 23

2.1. Giełda Papierów Wartościowych na jednolitym wspólnotowym rynku finansowym 23

2.2. Proces upubliczniania giełdy 25

2.3. Giełdy ponadnarodowe jako elementy europejskiego systemu finansowego 28

2.4. Centralna Tabela Ofert i Catalyst jako uczestnicy rynku papierów wartościowych 29

| | |
|--|----|
| 2.5. Inne instytucje organizujące obrót papierami dłużnymi | 31 |
| Rozdział 3 | |
| Infrastruktura prawna polskiego rynku papierów wartościowych | 33 |
| Część II | |
| Instrumenty rynkowe | |
| Rozdział 4 | |
| Charakterystyka obligacji klasycznych | 39 |
| 4.1. Istota obligacji | 39 |
| 4.2. Klasyfikacje obligacji | 41 |
| 4.3. Funkcje obligacji | 44 |
| 4.4. Wycena obligacji klasycznych | 45 |
| Rozdział 5 | |
| Charakterystyka akcji | 51 |
| 5.1. Rodzaje akcji | 52 |
| 5.2. Funkcje emisji akcji | 54 |
| 5.3. Polityka dywidend | 55 |
| 5.4. Wycena akcji | 63 |
| Rozdział 6 | |
| Charakterystyka obligacji zamiennych na akcje | 71 |
| 6.1. Wycena obligacji zamiennych na akcje | 72 |
| 6.2. Parametry obligacji zamiennej | 75 |
| 6.3. Struktura obligacji zamiennych | 77 |
| 6.4. Ocena obligacji zamiennych z punktu widzenia emitenta | 79 |
| 6.5. Obligacje zamienne na akcje a koszt kapitału przedsiębiorstwa | 81 |
| Część III | |
| Regulacje rynku papierów wartościowych | |
| Rozdział 7 | |
| Uregulowania prawne w zakresie emisji obligacji klasycznych | 87 |

| | |
|---|----|
| 7.1. Ewolucja ustawodawstwa | 88 |
| 7.2. Procesy emisyjne obligacji klasycznych | 89 |
| 7.3. Ustawa o obligacjach a emitowanie krótkoterminowych papierów dłużnych w formie obligacji | 92 |

Rozdział 8

| | |
|--|-----|
| Regulacje prawne w zakresie podwyższania kapitału poprzez emisję akcji | 95 |
| 8.1. Innowacyjny kodeks spółek handlowych | 95 |
| 8.2. Uprawnienia akcjonariuszy | 97 |
| 8.3. Sposoby podwyższania kapitału zakładowego | 100 |
| 8.4. Pokrycie akcji nowej emisji | 104 |
| 8.5. Subskrypcja akcji | 105 |

Rozdział 9

| | |
|---|-----|
| Uregulowania emisji obligacji zamiennych na akcje | 111 |
| 9.1. Procesy emisyjne obligacji zamiennych na akcje a warunkowe podwyższenie kapitału | 111 |
| 9.2. Uchwała o emisji obligacji zamiennych | 113 |
| 9.3. Prawo do zamiany obligacji na akcje (prawo konwersji) | 115 |
| 9.4. Obligacje zamienne a derywaty | 116 |
| 9.5. Obligacje z udziałem w zyskach emitenta i z prawem pierwszeństwa | 116 |

Część IV

Finansowanie przedsiębiorstw papierami wartościowymi w świetle teorii struktury kapitałowej

Rozdział 10

| | |
|--|-----|
| Teorie struktury kapitałowej | 121 |
| 10.1. Źródła finansowania przedsiębiorstw | 121 |
| 10.2. Analiza pierwotnych teorii struktury kapitałowej | 124 |
| 10.3. Model Modiglianego-Millera | 126 |

Rozdział 11

| | |
|--|-----|
| Weryfikacja teorii struktury kapitałowej | 131 |
| 11.1. Weryfikacja modelu Modiglianego-Millera w świetle polskiego prawa podatkowego obowiązującego w 2012 roku | 131 |
| 11.2. Weryfikacja w przypadku zmian stawek opodatkowania | 132 |
| 11.3. Wnioski dla polskich przedsiębiorstw emitujących papiery wartościowe | 135 |

Rozdział 12

| | |
|---|------------|
| Analiza porównawcza form finansowania polskich przedsiębiorstw | 139 |
|---|------------|

Część V

Analiza rynku papierów wartościowych w Polsce

rozdział 13

| | |
|---------------------------------------|------------|
| Rynek obligacji korporacyjnych | 147 |
|---------------------------------------|------------|

| | |
|---------------------------|------------|
| 13.1. Geneza rynku | 147 |
|---------------------------|------------|

| | |
|---|------------|
| 13.2. Rozwój rynku po wejściu w życie nowelizacji ustawy o obligacjach | 149 |
|---|------------|

| | |
|---|------------|
| 13.3. Emisje publiczne obligacji przedsiębiorstw a emisje prywatne | 151 |
|---|------------|

| | |
|------------------------|------------|
| 13.4. Konkluzje | 155 |
|------------------------|------------|

Rozdział 14

| | |
|------------------------------------|------------|
| Rynek papierów komercyjnych | 157 |
|------------------------------------|------------|

| | |
|--|------------|
| 14.1. Cechy papierów komercyjnych | 157 |
|--|------------|

| | |
|--|------------|
| 14.2. Forma prawna polskich papierów komercyjnych | 159 |
|--|------------|

| | |
|--|------------|
| 14.3. Procedura przygotowania i realizacji emisji | 161 |
|--|------------|

| | |
|--|------------|
| 14.4. Rola banków pośredniczących | 163 |
|--|------------|

| | |
|--|------------|
| 14.5. Bariery rozwoju rynku papierów komercyjnych | 168 |
|--|------------|

Rozdział 15

| | |
|------------------------------------|------------|
| Rynek obligacji komunalnych | 171 |
|------------------------------------|------------|

| | |
|--|------------|
| 15.1. Rodzaje obligacji komunalnych | 171 |
|--|------------|

| | |
|--|------------|
| 15.2. Przesłanki emisji obligacji samorządowych | 172 |
|--|------------|

| | |
|--|------------|
| 15.3. Ryzyko inwestycyjne w obligacjach komunalnych | 174 |
|--|------------|

| | |
|--|------------|
| 15.4. Przygotowanie i realizacja emisji | 176 |
|--|------------|

| | |
|--|------------|
| 15.5. Emisje obligacji samorządowych w Polsce przed 2000 r. | 179 |
|--|------------|

| | |
|---|------------|
| 15.6. Emisje obligacji komunalnych w Polsce w latach 2000-2012 | 183 |
|---|------------|

| | |
|---|------------|
| 15.7. Rozwój rynku publicznego obligacji komunalnych | 184 |
|---|------------|

| | |
|---|------------|
| 15.8. Inwestorzy na rynku polskich obligacji komunalnych | 185 |
|---|------------|

| | |
|--|------------|
| 15.9. Perspektywy rozwojowe rynku | 187 |
|--|------------|

Rozdział 16

Skarbowe papiery wartościowe 191

16.1. Obligacje skarbowe 191

16.2. Bony skarbowe 196

Rozdział 17

Inne papiery wartościowe 199

17.1. Bony pieniężne 199

17.2. Certyfikaty depozytowe 203

17.3. Bankowe obligacje detaliczne 206

17.4. Listy zastawne 207

17.5. Instrumenty depozytowe 211

17.6. Międzybankowy rynek pieniężny 214

17.7. Obligacje śmieciowe 216

17.8. Obligacje katastroficzne 223

17.9. Instrumenty dłużne łączące cechy akcji i obligacji 225