

Spis treści

Słowo wstępne	VII
Przegląd treści	IX
Spis treści	XIII
Wykaz skrótów	XXXV
Literatura	XXXIX
Wprowadzenie	1
A. Część wprowadzająca.....	7
Rozdział 1. Zagadnienia ogólne	9
1.1. Natura spółki akcyjnej.....	9
1.1.1. Pojęcie spółki akcyjnej	9
1.1.2. Spółka akcyjna jako osoba prawna	11
1.1.3. Spółka akcyjna jako korporacja	13
1.1.4. Spółka akcyjna jako spółka kapitałowa	15
1.1.5. Prawne tło problematyki prawa poboru – odesłanie.....	17
1.2. Pojęcie i funkcje kapitału zakładowego oraz przyczyny, sposoby i skutki jego podwyższania	18
1.2.1. Pojęcie kapitału zakładowego	18
1.2.2. Funkcje kapitału zakładowego	19
1.2.3. Zmienność kapitału zakładowego a zmienność majątku spółki oraz ich relacje w stosunku do położenia akcjonariusza w spółce..	21
1.2.4. Sposoby podwyższania kapitału zakładowego	22
1.2.5. Przyczyny podwyższania kapitału zakładowego	24
1.3. Pojęcie akcji i instrumentów ucieleśniających prawo zamiany na akcje lub prawo objęcia akcji	25
1.3.1. Różne ujęcia pojęcia akcji	25
1.3.1.1. Akcja jako papier wartościowy	26
1.3.1.2. Akcja jako ułamek kapitału zakładowego	26
1.3.1.3. Akcja jako ogół praw akcjonariusza	26
1.3.2. Instrumenty ucieleśniające prawo zamiany na akcje lub prawo objęcia akcji	26
1.3.2.1. Pojęcie obligacji zamiennych.....	27
1.3.2.2. Pojęcie obligacji z prawem pierwszeństwa.....	27
1.3.2.3. Pojęcie warrantów subskrypcyjnych.....	27
1.4. Klasyfikacja i przegląd praw akcjonariusza	28
1.4.1. Klasyfikacja praw akcjonariusza i jej kryteria.....	28
1.4.1.1. Prawa majątkowe i korporacyjne	28

1.4.1.2. Prawa zbywalne i niezbywalne	28
1.4.1.3. Prawa wynikające wprost z ustawy oraz prawa wynikające ze statutu	29
1.4.1.4. Prawa uregulowane w sposób dyspozytywny, imperatywny oraz semiimperatywny	29
1.4.1.5. Prawa związane z akcją i prawa przyznane osobiście	30
1.4.1.6. Prawa wykonywane indywidualnie i prawa wykonywane kolektywnie	30
1.4.2. Przegląd praw akcjonariusza	31
1.5. Źródła regulacji normatywnej	32
1.6. Zagadnienia intertemporalne	35
B. Część prawnoporównawcza i europejskoprawna	37
Rozdział 2. Prawo poboru w wybranych ustawodawstwach państw obcych	39
2.1. Niemcy	39
2.1.1. Uwagi wstępne	39
2.1.2. Źródło i zakres regulacji normatywnej oraz treść i wykonanie prawa poboru	39
2.1.3. Wyłączenie prawa poboru	41
2.1.3.1. Formalne przesłanki wyłączenia prawa poboru	41
2.1.3.2. Materialne przesłanki wyłączenia prawa poboru	43
2.1.3.2.1. Orzecznictwo Trybunału Rzeszy /RG/ oraz wcześniejsze orzecznictwo Federalnego Sądu Najwyższego /BGH/ (<i>Victoria, Minimax</i>)	44
2.1.3.2.2. Orzeczenie BGH w sprawie <i>Kali & Salz</i>	44
2.1.3.2.3. Orzeczenie BGH w sprawie <i>Holzmann</i>	45
2.1.3.2.4. Orzeczenie BGH w sprawie <i>Deutsche Bank</i>	46
2.1.3.2.5. Zmiana linii orzeczniczej – wyrok BGH w sprawie <i>Siemens/Nold</i>	47
2.1.3.3. Tzw. uproszczone wyłączenie prawa poboru (<i>vereinfachter Bezugsrechtsausschluss</i>)	49
2.1.3.4. Wyłączenie prawa poboru w ramach kapitału docelowego ..	50
2.1.3.5. Skutki naruszenia prawa poboru	51
2.1.4. Emisja akcji przy udziale banku-powiernika	51
2.1.5. Relacja ustawowego prawa poboru do prawa poboru <i>ex contractu</i>	52
2.1.6. Perspektywy instytucji prawa poboru w Niemczech	53
2.1.6.1. Pogląd negujący ekonomiczną racjonalność utrzyma- wania instytucji ustawowego, obligatoryjnego prawa poboru	53
2.1.6.2. Próby modernizacji instytucji prawa poboru – <i>Transparenz- und Publizitätsgesetz</i> (TransPuG)	54
2.2. Francja	55
2.2.1. Źródła regulacji normatywnej	55
2.2.2. Treść, podmiot i przedmiot prawa poboru	55

2.2.3. Regulacja prawa poboru wynikającego z akcji będących przedmiotem użytkowania	56
2.2.4. Wykonanie prawa poboru	57
2.2.5. Wyłączenie prawa poboru	58
2.2.5.1. Formalne przesłanki wyłączenia prawa poboru.....	58
2.2.5.2. Materialne przesłanki wyłączenia prawa poboru.....	59
2.2.5.3. Szczególne zasady wyłączenia prawa poboru w spółkach publicznych	60
2.3. Wielka Brytania	62
2.3.1. Uwagi ogólne związane ze specyfiką brytyjskiego prawa spółek w zestawieniu z systemem prawa kontynentalnego	62
2.3.1.1. Wprowadzenie do systematyki brytyjskiego prawa spółek..	63
2.3.1.2. Odmienne rozumienie pojęcia kapitału zakładowego – rozgraniczenie tzw. <i>issued (allotted) share capital</i> i <i>authorised (nominal) share capital</i>	64
2.3.2. Konstrukcja normatywna instytucji prawa poboru oraz jego zakres w ujęciu podmiotowym i przedmiotowym	65
2.3.3. Wykonanie prawa poboru	67
2.3.4. Wyłączenie prawa poboru	68
2.3.4.1. Wyłączenie prawa poboru dokonywane przez zarząd	69
2.3.4.2. Wyłączenie prawa poboru dokonywane przez walne zgromadzenie	70
2.3.4.3. Problematyka materialnych przesłanek wyłączenia prawa poboru.....	71
2.3.4.3.1. Zasada władzy większości (<i>majority rule</i>) a ochrona praw mniejszości.....	71
2.3.4.3.2. Bona fide-test.....	71
2.3.4.3.3. Zasada równouprawnienia akcjonariuszy	73
2.3.4.3.4. „ <i>Proper purpose</i> ” – <i>doctrine</i>	73
2.3.4.3.5. Zakaz nadużywania pozycji dominującej (<i>fraud on minority</i>).....	74
2.3.4.3.6. Ochrona przy pomocy zasad <i>equity</i>	74
2.3.4.3.7. Ochrona na podstawie sec. 459 CA 1985	75
2.3.4.3.8. Ocena ogólnych zasad statuujących konieczność przestrzegania określonych przesłanek materialnych przy wyłączeniu prawa poboru	75
2.3.4.4. Szczególne zasady wyłączania prawa poboru w spółkach giełdowych.....	76
2.4. Stany Zjednoczone	77
2.4.1. Specyfika amerykańskiego prawa spółek ze szczególnym uwzględnieniem stanowej kompetencji legislacyjnej i związanego nią „efektu Delaware”	77
2.4.2. <i>Race to the bottom</i> i demontaż prawa poboru	79
2.4.3. Współczesne modele dyspozytywnej regulacji prawa poboru (<i>opt-out</i> oraz <i>opt-in</i>).....	80

2.4.4. Regulacja prawa poboru w wybranych ustawodawstwach stanowych oraz kodyfikacjach modelowych.....	80
2.4.5. Wspólne dla ustawodawstw stanowych i kodyfikacji modelowych zasady dotyczące zakresu obowiązywania (dyspozytywnego) prawa poboru	82
2.4.6. Odpowiedź ustawodawcy federalnego – rozwój ochronnych instrumentów prawa rynku kapitałowego	83
2.4.7. Ochrona mniejszości przy pomocy zasad wykształconych w prawie precedensowym (rozwiązania alternatywne w stosunku do ochronnej funkcji prawa poboru)	84
2.4.8. Ekonomiczne motywy i prawne konsekwencje „demontażu” prawa poboru.....	86
Rozdział 3. Prawo poboru w prawie Unii Europejskiej.....	89
3.1. Wprowadzenie.....	89
3.1.1. Relewancja prawa europejskiego z punktu widzenia stanowienia i stosowania prawa polskiego.....	89
3.1.1.1. Znaczenie dla ustawodawcy	89
3.1.1.2. Znaczenie przy procesie interpretacji obowiązującego prawa polskiego	90
3.1.2. Instrumenty legislacyjne ustawodawcy europejskiego.....	90
3.1.2.1. Dyrektywa.....	90
3.1.2.2. Rozporządzenie.....	92
3.1.2.3. Inne formy.....	93
3.2. Prawo poboru według Drugiej Dyrektywy Rady Unii Europejskiej o ochronie kapitału	95
3.2.1. Cele regulacji	95
3.2.2. Zakres obowiązywania Drugiej Dyrektywy.....	96
3.2.3. Zakres obowiązywania przepisów Drugiej Dyrektywy regulujących prawo poboru	97
3.2.3.1. Przedmiot i podmiot prawa poboru.....	97
3.2.3.2. Regulacja „sztywna” czy standard minimalny? – wątpliwości związane z emisją akcji w zamian za wkłady niepieniężne	98
3.2.3.3. Dyspozytywna regulacja prawa poboru w przypadku emisji akcji pracowniczych oraz skierowanych do członków organów spółki	100
3.2.4. Regulacja wykonania prawa poboru	101
3.2.5. Regulacja problematyki wyłączenia prawa poboru	101
3.2.5.1. Formalne przesłanki dopuszczalności wyłączenia prawa poboru.....	101
3.2.5.2. Problematyka materialnych przesłanek wyłączenia prawa poboru.....	102
3.2.6. Sytuacja przy emisji akcji przy korzystaniu z usług banku lub instytucji finansowej.....	104

3.3. Prawo poboru w rozporządzeniu o statucie europejskiej spółki akcyjnej (<i>societas europaea</i>).....	104
3.3.1. Ujednolicanie prawa przy pomocy rozporządzenia.....	104
3.3.2. Geneza i prace nad projektem rozporządzenia o statucie europejskiej spółki akcyjnej (<i>societas europaea</i>).....	105
3.3.3. Szczegółowa regulacja prawa poboru w projekcie z 1991 r....	107
3.3.4. Ostateczna wersja rozporządzenia w zakresie regulacji prawa poboru.....	108
3.4. Przyszłość regulacji prawa poboru w prawie europejskim.....	108
3.4.1. Uwagi wprowadzające.....	108
3.4.2. Prace grupy roboczej SLIM.....	109
3.4.3. Propozycje SLIM w kwestii liberalizacji wyłączenia prawa poboru.....	110
3.4.4. Stanowisko <i>High Level Group of Company Law Experts</i> (Grupy Wintera) – SLIM-Plus.....	111
3.4.5. Ocena propozycji SLIM dotyczącej ułatwienia wyłączenia prawa poboru w spółkach publicznych.....	112
C. Część teoretycznoprawna i prawnoekonomiczna	115
Rozdział 4. Pojęcie, charakter prawny i treść prawa poboru	117
4.1. Pojęcie i charakter prawny prawa poboru.....	117
4.1.1. Rozumienie prawa poboru w polskiej doktrynie prawa spółek.....	117
4.1.2. Krytyka stanowiska doktryny – uwagi ogólne na temat relacji pojęć prawa poboru <i>ex lege</i> oraz prawa poboru <i>ex contractu</i>	118
4.1.3. Stanowisko w sprawie prawnej kwalifikacji tzw. prawa poboru <i>ex contractu</i> i jego relacji wobec prawa poboru <i>ex lege</i> ..	120
4.1.3.1. Uwagi wprowadzające.....	120
4.1.3.2. Prawo poboru <i>ex contractu</i> konkurujące z ustawowym prawem poboru akcjonariuszy.....	121
4.1.3.2.1. Problem egzekwowalności umowy przedwstępnej o objęcie akcji oraz kwestia rozstrzygnięcia kolizji między prawem poboru <i>ex lege</i> i <i>ex contractu</i>	125
4.1.3.2.2. Problematyka obligacji zamiennych, obligacji z prawem pierwszeństwa oraz warrantów subskrypcyjnych ..	129
4.1.3.3. Prawo poboru <i>ex contractu</i> podrzędne w stosunku do ustawowego prawa poboru akcjonariuszy.....	130
4.1.4. Elementy istotne pojęcia (ustawowego) prawa poboru.....	133
4.1.4.1. Warunkowość.....	133
4.1.4.2. Związanie z akcją.....	142
4.1.4.3. Dobrowolność wykonania przez akcjonariusza.....	143
4.1.4.4. Czasowość (terminowość).....	144
4.1.4.5. Względność.....	144
4.1.4.5.1. Względność jako właściwość prawa obligacyjnego ..	144
4.1.4.5.2. Względność jako wyłączalność.....	145

4.1.4.6. Mieszany, majątkowo-korporacyjny charakter	145
4.1.4.7. Zbywalność	147
4.1.5. Propozycja definicji	147
4.1.5.1. Sposób ujęcia	147
4.1.5.2. Ustawowe prawo poboru <i>in concreto</i> w znaczeniu formalnym	148
4.1.5.2.1. Definicja.....	148
4.1.5.2.2. Zaszeregowanie prawa poboru według kryteriów klasyfikacji praw akcjonariusza	148
4.1.5.3. Ograniczenia	149
4.1.5.3.1. Prawo poboru <i>in abstracto</i>	149
4.1.5.3.2. Prawo poboru materialne.....	149
4.1.5.3.3. Prawo poboru <i>ex contractu</i>	149
4.2. Treść prawa poboru	150
4.2.1. Ujęcie przedmiotowe	150
4.2.2. Ujęcie typologiczne	151
Rozdział 5. Funkcje i znaczenie prawa poboru.....	152
5.1. Ogólne uwagi na temat funkcji prawa poboru.....	152
5.2. Prawo poboru jako ustawowa klauzula ochronna o charakterze szczegółowym	153
5.2.1. Ochrona prawa poboru a ochronna funkcja prawa poboru.....	153
5.2.2. Ochronna funkcja prawa poboru a wykładnia odpowiednich przepisów ustawowych	154
5.2.3. Modele ochrony pozycji prawnej akcjonariusza przy emisji nowych akcji	154
5.3. Ochrona przed rozwodnieniem udziałowym	156
5.3.1. Istota problemu	156
5.3.2. Wpływ rozwodnienia udziałowego na położenie akcjonariusza w spółce w odniesieniu do poszczególnych praw korporacyjnych i majątkowych oraz alternatywne sposoby redukcji tego wpływu .	158
5.3.2.1. Wpływ rozwodnienia udziałowego na prawo głosu na walnym zgromadzeniu	158
5.3.2.2. Rozwodnienie udziałowe a prawo do dywidendy	159
5.3.2.3. Wpływ rozwodnienia udziałowego na prawo do sumy likwidacyjnej	161
5.3.2.4. Relacja między rozwodnieniem udziałowym a prawem poboru dotyczącym kolejnych emisji akcji	162
5.3.2.5. Wpływ rozwodnienia udziałowego na pozostałe prawa akcjonariusza	162
5.3.2.6. Rozwodnienie udziałowe a prawa mniejszości	163
5.4. Ochrona przed rozwodnieniem majątkowym	169
5.4.1. Istota problemu	169
5.4.2. Ochrona przy pomocy prawa poboru	171
5.5. Przeproszenie akcjonariuszowi korzyści majątkowych	171
5.5.1. Mechanizm	171

5.5.2. Dyskontowa emisja akcji w ramach prawa poboru a wypłata dywidendy	172
5.5.3. Problem dopuszczalności wykorzystywania prawa poboru w celu przysporzenia akcjonariuszom korzyści majątkowych.....	173
D. Emisja z prawem poboru	175
Rozdział 6. Podmiot prawa poboru	177
6.1. Zagadnienie formalnej i materialnej legitymacji do wykonania oraz gospodarczego interesu w wykonaniu prawa poboru.....	177
6.1.1. Legitymacja a interes w wykonaniu prawa poboru	177
6.1.2. Rozróżnienie materialnej i formalnej legitymacji do wykonania prawa poboru.....	178
6.2. Zasada ogólna.....	178
6.2.1. Sformułowanie ogólnej zasady odnoszącej się do podmiotowej strony prawa poboru	178
6.2.2. Status akcjonariusza.....	179
6.2.2.1. Status akcjonariusza wynikający z akcji imiennych.....	179
6.2.2.2. Status akcjonariusza wynikający z posiadania akcji na okaziciela.....	179
6.2.2.3. Sytuacja w przypadku akcji niemających formy dokumentu.....	180
6.2.3. Moment posiadania statusu akcjonariusza, miarodajny z punktu widzenia nabycia prawa poboru w sposób pierwotny ...	181
6.2.3.1. Tzw. dzień prawa poboru.....	181
6.2.3.2. Skutki braku ustalenia dnia prawa poboru w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego przez emisję nowych akcji	182
6.2.3.2.1. W spółce prywatnej	182
6.2.3.2.2. W spółce publicznej.....	182
6.3. Sytuacje szczególne związane z osobą akcjonariusza.....	184
6.3.1. Współwłasność	184
6.3.2. Akcje własne spółki.....	184
6.3.2.1. Zakaz wykonywania prawa poboru z akcji własnych spółki a kwestia jego powstania	184
6.3.2.2. Stanowisko literatury	185
6.3.2.3. Krytyka	185
6.3.3. Akcje nie w pełni opłacone	186
6.3.4. Świadczenia tymczasowe	187
6.3.5. Świadczenia użytkowe	188
6.3.6. Prawo poboru z akcji o różnych uprawnieniach (różne gatunki akcji).....	189
6.3.6.1. Przedstawienie problemu.....	189
6.3.6.2. Propozycja rozwiązania.....	190
6.4. Sytuacje szczególne wynikające ze stosunków prawnych akcjonariusza z osobami trzecimi	192
6.4.1. Zarys problemu i przedstawienie możliwych konstelacji.....	192

6.4.2. Prawo poboru z akcji objętych użytkowaniem	193
6.4.2.1. Kwestia formalnej i materialnej legitymacji do wykonania prawa poboru.....	193
6.4.2.2. Kwestia kolizji interesu akcjonariusza i użytkownika w wykonaniu prawa poboru	194
6.4.2.3. Ochrona interesu użytkownika – problem majątkowego wyrównania wartości substratu użytkowania.....	195
6.4.2.3.1. Problem kompensacji <i>ex lege</i>	195
6.4.2.3.2. Kontraktowa ochrona interesu użytkownika	196
6.4.2.4. Ochrona interesu użytkownika w wybranych ustawodawstwach obcych	196
6.4.2.4.1. Niemcy	196
6.4.2.4.2. Francja	196
6.4.3. Prawo poboru z akcji obciążonych zastawem.....	197
6.4.3.1. Legitymacja materialna i formalna	197
6.4.3.1.1. Legitymacja materialna	197
6.4.3.1.2. Problem legitymacji formalnej.....	198
6.4.3.2. Ochrona substratu przedmiotu zastawu	199
6.4.4. Prawo poboru z akcji będących przedmiotem własności powierniczej (przewłaszczenie na zabezpieczenie)	199
6.5. Nabywca prawa poboru.....	200
Rozdział 7. Wykonanie prawa poboru	202
7.1. Uwagi dotyczące wykonania prawa poboru wspólne dla spółki prywatnej i publicznej	202
7.1.1. Generalna zasada swobody wykonania prawa poboru.....	202
7.1.2. Ograniczenia swobody wykonania prawa poboru	202
7.1.2.1. Ograniczenia natury prawnej.....	203
7.1.2.1.1. Ograniczenia wynikające ze statutu	203
7.1.2.1.2. Ograniczenia mające swoje źródło w umowie zawartej pomiędzy akcjonariuszami	206
7.1.2.1.3. Ograniczenia wynikające ze szczególnego stosunku prawnego łączącego akcjonariusza z osobą trzecią	206
7.1.2.1.4. Ograniczenie ustawowe.....	206
7.1.2.2. Ograniczenia natury faktycznej.....	206
7.1.2.2.1. Zaniżenie ceny emisyjnej	207
7.1.2.2.2. Zawyżenie ceny emisyjnej	207
7.1.3. Tryb wykonania prawa poboru – objęcie akcji w ramach subskrypcji zamkniętej	207
7.1.3.1. Pojęcie objęcia akcji w ramach subskrypcji zamkniętej	207
7.1.3.2. Etapy składające się na objęcie akcji w drodze subskrypcji zamkniętej	208
7.1.3.2.1. Zaoferowanie akcji podmiotom, którym służy prawo poboru	208
7.1.3.2.2. Złożenie zapisu na akcje.....	209
7.1.3.2.3. Dokonanie przydziału akcji.....	211

7.2. Wykonanie prawa poboru w spółce prywatnej	211
7.2.1. Ułatwienia w zakresie informowania akcjonariuszy o emisji z zachowaniem prawa poboru	211
7.2.2. Termin wykonania prawa poboru	212
7.2.2.1. Obowiązki dwóch terminów wykonania prawa poboru.....	212
7.2.2.2. Zasady oraz funkcje przydziału akcji w pierwszym terminie wykonania prawa poboru	212
7.2.2.3. Zasady przydziału akcji w drugim terminie wykonania prawa poboru oraz funkcje drugiego terminu	213
7.2.2.4. Krytyka kodeksowego trybu wykonania prawa poboru w spółce prywatnej	214
7.3. Wykonanie prawa poboru w spółce publicznej	214
7.3.1. Zasada wykonania prawa poboru w jednym terminie	214
7.3.2. Tzw. zapis dodatkowy	215
7.4. Skutki prawne niewykonania prawa poboru.....	216
7.4.1. Częściowe wygaśnięcie (osłabienie) prawa poboru	216
7.4.2. Całkowite wygaśnięcie prawa poboru.....	217
7.4.3. Skutki prawne wygaśnięcia prawa poboru.....	217
Rozdział 8. Emisja akcji przy korzystaniu z usług subemitenta oraz tzw. pośrednie prawo poboru	219
8.1. Rodzaje umów o subemisję znanych ustawodawstwu polskiemu ..	219
8.1.1. Rodzaje umów o subemisję według prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi	219
8.1.1.1. Umowa o subemisję usługową.....	219
8.1.1.2. Umowa o subemisję inwestycyjną.....	220
8.1.2. Umowy o subemisję przewidziane w Kodeksie spółek handlowych	221
8.2. Umowa o subemisję na podstawie art. 433 § 3 pkt 1 KSH.....	221
8.2.1. <i>Ratio legis</i> regulacji	221
8.2.2. Prawne i faktyczne znaczenie regulacji	222
8.2.2.1. Znaczenie prawne	222
8.2.2.2. Znaczenie faktyczne	223
8.2.3. Charakter prawny i treść umowy o subemisję o której mowa w art. 433 § 2 pkt 1 KSH	223
8.2.3.1. Stosunek do umów o subemisję według prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi	223
8.2.3.1.1. Typ normatywny umowy oraz podobieństwa w stosunku do regulacji prawa o publicznym obrocie.....	223
8.2.3.1.2. Różnice	224
8.2.3.1.3. Problem analogicznego stosowania przepisów prawa o publicznym obrocie dotyczących umowy o subemisję usługową	225
8.2.3.2. Prawa i obowiązki podmiotów umowy o subemisję	225
8.2.3.2.1. Stosunek pomiędzy spółką a subemitentem	225

8.2.3.2.2. Sytuacja prawna akcjonariusza wobec subemitenta	226
8.2.3.2.3. Relacja akcjonariusz-spółka	227
8.2.4. Zakres regulacji i przesłanki dojścia do skutku umowy	
o subemisję	228
8.2.4.1. Emitenci uprawnieni do zawarcia umowy o subemisję ..	228
8.2.4.2. Podmioty uprawnione do występowania w charakterze subemitenta	228
8.2.4.3. Zawężenie do wkładów gotówkowych	229
8.2.4.4. Uchwała w sprawie emisji z udziałem subemitenta	229
8.2.4.5. Umocowanie zarządu do zawarcia umowy	229
8.3. Umowa o subemisję o której mowa w art. 433 § 3 pkt 2 KSH.....	231
8.3.1. <i>Ratio legis</i> regulacji	231
8.3.2. Znaczenie regulacji	231
8.3.3. Charakter prawny umowy o subemisję według art. 433 § 2 pkt 2 KSH.....	232
8.3.3.1. Stosunek do umów o subemisję według prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi	232
8.3.3.1.1. Typ normatywny oraz podobieństwa regulacji zawartej w Kodeksie spółek handlowym oraz prawie papierów wartościowych	232
8.3.3.1.2. Różnice	232
8.3.3.2. Prawa i obowiązki stron umowy	233
8.3.4. Zakres regulacji i przesłanki dojścia do skutku umowy o subemisję – odesłanie	234
8.4. Charakter prawny i wykonanie pośredniego prawa poboru.....	234
8.4.1. Charakter prawny pośredniego prawa poboru	234
8.4.2. Terminy i warunki wykonania pośredniego prawa poboru	235
8.4.3. Ochrona pośredniego prawa poboru.....	236
8.4.3.1. Ochrona na etapie ukształtowania pośredniego prawa poboru.....	237
8.4.3.2. Ochrona na etapie wykonywania pośredniego prawa poboru.....	237
8.4.4. Zbywalność pośredniego prawa poboru.....	237
Rozdział 9. Przenoszenie i obrót prawem poboru	239
9.1. Uwagi dotyczące przenoszenia prawa poboru wspólne dla obrotu prywatnego i publicznego	239
9.2. Przenoszenie prawa poboru w obrocie prywatnym.....	240
9.2.1. Problem przedmiotu obrotu	240
9.2.1.1. Przedstawienie problemu i odnoszących się do niego stanowisk w doktrynie	240
9.2.1.2. Pogląd własny	242
9.2.2. Prawne ramy prywatnego obrotu prawem poboru.....	244
9.2.2.1. Rodzaj czynności prawnej	244
9.2.2.2. Forma czynności prawnej	244

9.2.2.3. Problem dopuszczalności ewentualnych ograniczeń zbywalności prawa poboru	245
9.2.2.3.1. Wprowadzenie w problematykę i przedstawienie ewentualnych źródeł ograniczeń zbywalności prawa poboru	245
9.2.2.3.2. Ograniczenia wynikające ze stosunku prawnego łączącego akcjonariusza ze spółką	246
9.2.2.3.3. Przypadek szczególny – wpływ ograniczeń zbywalności akcji na zbywalność prawa poboru	249
9.2.2.3.4. Ograniczenia wynikające ze stosunku prawnego łączącego akcjonariusza z osobą trzecią	251
9.2.2.4. Zbycie akcji a zbycie prawa poboru	251
9.2.3. Powiernicze przeniesienie prawa poboru	251
9.3. Zasady obowiązujące w obrocie publicznym	252
9.3.1. Przedmiot obrotu publicznego	252
9.3.1.1. Tzw. jednostkowe prawo poboru	252
9.3.1.2. Obrót jednostkowym prawem poboru a prawo do złożenia zapisu dodatkowego	253
9.3.1.2.1. Przedstawienie istoty problemu i propozycje jego rozstrzygnięcia w literaturze	253
9.3.1.2.2. Stanowisko własne	254
9.3.1.2.3. Praktyka obrotu	255
9.3.2. Prawne ramy publicznego obrotu jednostkowym prawem poboru	255
9.3.2.1. Uwagi ogólne	255
9.3.2.2. Obrót prawem poboru na giełdzie papierów wartościowych	256
9.3.2.2.1. Źródła regulacji	256
9.3.2.2.2. Terminy notowań	257
9.3.2.2.3. Modyfikacje w zasadach ustalania kursów i zleceniach	258
9.3.2.2.4. System notowań	258
9.3.2.2.5. Opłaty	258
9.3.2.2.6. Modyfikacja zasad obrotu akcjami z których wynika jednostkowe prawo poboru	259
9.3.2.3. Obrót prawem poboru na rynku pozagiełdowym	260
9.3.2.3.1. Źródła regulacji	260
9.3.2.3.2. Zasady obrotu	261
9.3.2.4. Problem dopuszczalności ograniczeń zbywalności prawa poboru w obrocie publicznym	261
9.4. Obciążanie prawa poboru	262
9.4.1. Uwagi na temat obciążania prawa poboru wspólne dla obrotu prywatnego i publicznego	262
9.4.1.1. Użytkowanie prawa poboru	262
9.4.1.2. Zastaw na prawie poboru	263
9.4.2. Obciążanie prawa poboru w obrocie prywatnym	266

9.4.3. Obciążanie prawa poboru w obrocie publicznym.....	266
E. Emisja bez prawa poboru – wyłączenie prawa poboru i ochrona prawna	267
Rozdział 10. Wyłączenie prawa poboru	269
10.1. Wprowadzenie w problematykę.....	269
10.1.1. Zagadnienia podstawowe	269
10.1.2. Wyłączenie prawa poboru jako problem konfliktu interesów .	270
10.1.2.1. Interesy istotne z punktu widzenia problematyki wyłączenia prawa poboru	270
10.1.2.2. Konflikt interesu spółki z interesem akcjonariuszy.....	271
10.1.2.3. Konflikt interesów większości i mniejszości.....	272
10.1.2.4. Interes wierzycieli spółki jako interes relewantny dla problematyki wyłączenia prawa poboru?.....	274
10.1.3. Kwestia generalnej zasady materialnej legitymizacji ingerencji w pozycję prawną akcjonariuszy.....	275
10.1.4. Stosunek do prawa poprzednio obowiązującego	276
10.1.5. Uwagi terminologiczne.....	277
10.2. Formalne przesłanki wyłączenia prawa poboru	278
10.2.1. Przegląd przesłanek formalnych	278
10.2.2. Zapowiedzenie w porządku obrad.....	279
10.2.3. Opinia zarządu rekomendująca wyłączenie prawa poboru ...	280
10.2.3.1. Uwagi wstępne.....	280
10.2.3.2. Funkcje opinii zarządu	281
10.2.3.2.1. Funkcja informacyjna	281
10.2.3.2.2. Funkcja procesowa	282
10.2.3.3. Treść opinii	283
10.2.3.3.1. Problem szczegółowości opinii.....	283
10.2.3.3.2. Ustalenie i uzasadnienie ceny emisyjnej.....	284
10.2.3.4. Sposób przedstawienia opinii.....	285
10.2.4. Wymogi dotyczące większości	286
10.2.5. Kwestia integralności oraz wzajemnej relacji postanowień o emisji nowych akcji oraz o wyłączeniu prawa poboru	287
10.2.5.1. Przedstawienie problemu	287
10.2.5.2. Wyłączenie prawa poboru poprzedzające uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału przez emisję akcji.....	288
10.2.5.3. Problem dopuszczalności wyłączenia prawa poboru po uchwale o podwyższeniu kapitału (wyłączenie następcze).....	289
10.2.6. Formuła postanowienia o wyłączeniu prawa poboru w uchwale walnego zgromadzenia	291
10.3. Materialne (rzeczowe) przesłanki wyłączenia prawa poboru	292
10.3.1. Uwagi wstępne.....	292
10.3.2. Problem interesu spółki	292
10.3.3. Zasada proporcjonalności.....	295
10.3.4. Zasada równego traktowania akcjonariuszy	296
10.3.5. Szczypta kazuistyki	299

10.3.5.1. Przesłanka materialna przy emisji akcji gotówkowych.	299
10.3.5.1.1. Uwagi wstępne.....	299
10.3.5.1.2. Uzyskanie inwestora strategicznego	299
10.3.5.1.3. Publiczna emisja akcji	300
10.3.5.1.4. Przyznanie akcji pracownikom spółki i osobom związanym ze spółką	301
10.3.5.1.5. Obrona przed wrogiem przejęciem	303
10.3.5.1.6. Ochrona obligatariuszy obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa przed rozwodnieniem .	304
10.3.5.1.7. Uniknięcie arytmetycznych problemów związa- nych z przydziałem akcji	305
10.3.5.1.8. Potrzeba szybkiego pozyskania środków finansowych	306
10.3.5.2. Przesłanka materialna w przypadku wydawania akcji aportowych	307
10.3.5.2.1. Uwagi wstępne.....	307
10.3.5.2.2. Zamiar pozyskania dla spółki określonego przedmiotu	308
10.3.5.2.3. Konwersja zadłużenia na kapitał	309
10.3.5.2.4. Nabywanie udziałów w innych spółkach.....	310
10.4. Częściowe wyłączenie prawa poboru	311
10.4.1. Częściowe wyłączenie prawa poboru – ujęcie przedmiotowe.	311
10.4.2. Częściowe wyłączenie prawa poboru – ujęcie podmiotowe .	312
10.5. „Krzyżowe” wyłączenie prawa poboru?.....	313
10.5.1. Rys problemu	313
10.5.2. Stanowisko doktryny	313
10.5.3. Krytyka poglądów doktryny i stanowisko własne	314
10.6. Faktyczne wyłączenie prawa poboru	314
10.7. Sytuacja prawna przy warunkowym podwyższaniu kapitału akcyjnego	316
10.7.1. Wprowadzenie	316
10.7.2. Stosunek regulacji kapitału warunkowego do ustawowego prawa poboru akcji (433 § 1 KSH).....	317
10.7.3. Emisja obligacji zamiennych, obligacji z prawem pierwszeństwa oraz warrantów subskrypcyjnych	318
10.7.3.1. Prawo poboru a pośrednie prawo poboru	318
10.7.3.2. Kłopot z art. 23 ustawy o obligacjach.....	319
10.7.3.2.1. Przedstawienie problemu	319
10.7.3.2.2. Wykładnia celowościowa	319
10.7.3.2.3. Wykładnia historyczna i systemowa	320
10.7.3.2.4. Wykładnia literalna.....	321
10.7.3.2.5. Wnioski oraz postulat pod adresem ustawodawcy	322
10.7.3.3. Problem ochrony obligatariuszy obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa przed rozwodnieniem związanym z kolejną emisją akcji	322

10.7.4. Przyznanie praw do objęcia akcji pracownikom spółki, członkom zarządu lub rady nadzorczej (<i>stock options</i>)	323
10.8. Wyłączenie prawa poboru obligacji zamiennych, obligacji z prawem pierwszeństwa oraz warrantów subskrypcyjnych.....	324
Rozdział 11. Prawo poboru i jego wyłączenie przy kapitale docelowym	326
11.1 Uwagi wprowadzające.....	326
11.1.1. Istota kapitału docelowego na tle interesów uczestników obrotu	326
11.1.2. Zarys regulacji kapitału docelowego w Kodeksie spółek handlowych	329
11.1.3. Kapitał docelowy a ustawowe prawo poboru akcjonariuszy ..	330
11.2. Kapitał docelowy a ochrona pozycji prawnej akcjonariusza	331
11.2.1. Kapitał docelowy jako „ciało obce” w polskim systemie prawnym.....	331
11.2.2. Subsydiarny charakter instytucji kapitału docelowego?.....	332
11.2.2.1. Pojęcie subsydiarności w odniesieniu do kapitału docelowego	332
11.2.2.2. Subsydiarność a brzmienie <i>lex lata</i>	333
11.2.2.3. Krytyka.....	334
11.2.2.3.1. Nieadekwatność w stosunku do przedmiotu ochrony (aspekt systemowy)	334
11.2.2.3.2. Praktyczne deficyty materialnej kontroli kapitału docelowego (aspekt funkcjonalny).....	335
11.2.2.3.3. Subsumcja przez materialną kontrolę związaną z wyłączeniem prawa poboru	335
11.2.2.3.4. Wnioski	336
11.2.2.4. Postulaty interpretacyjne	336
11.2.2.4.1. Negatywna przesłanka nadużycia zamiast pozytywnej przesłanki rzeczowej.....	336
11.2.2.4.2. Ochrona na etapie finalnym.....	337
11.2.2.5. Postulaty <i>de lege ferenda</i>	338
11.2.2.5.1. Skreślenie obowiązku umotywowania uchwały	338
11.2.2.5.2. Skrócenie maksymalnego okresu umocowania zarządu	339
11.2.2.5.3. Odwołanie zwykłą większością.....	340
11.2.3. Ograniczenia zakresu kapitału docelowego	341
11.2.3.1. Granice ustawowe	341
11.2.3.1.1. Ograniczenia dyspozytywne.....	341
11.2.3.1.2. Ograniczenia imperatywne	342
11.2.3.1.3. Stosunek do art. 393 KSH	342
11.2.3.2. Ograniczenia statutowe.....	344
11.2.3.2.1. Generalne ograniczenia statutowe odnoszące się do zakresu kapitału docelowego.....	344
11.2.3.2.2. Ograniczenia wynikające ze statutowego określenia przedmiotu działalności spółki	344

11.2.3.3. Ograniczenia wynikające z uchwały upoważniającej ...	345
11.2.3.4. Ograniczenia wynikające z ustroju (struktury organizacyjnej) spółki akcyjnej	346
11.2.3.4.1. Ustawowa kompetencja organu właścicielskiego do decydowania w zasadniczych kwestiach dotyczących organizacji i funkcjonowania spółki	346
11.2.3.4.2. Sprawy zastrzeżone ustawowo do właściwości walnego zgromadzenia – katalog zamknięty czy otwarty?	347
11.2.3.4.3. Przypadek szczególny – prawo koncernowe	349
11.2.3.5. Ograniczenia wynikające z charakteru i funkcji kapitału docelowego	357
11.2.3.5.1. Kapitał docelowy a zasada neutralności zarządu w kwestii składu akcjonariatu	357
11.2.3.5.2. Niedopuszczalność subdelegacji upoważnienia	359
11.2.3.6. Podsumowanie	360
11.2.4. Instrumenty ochrony prawnej – odesłanie	361
11.2.5. Znaczenie problematyki wyłączenia prawa poboru w ramach kapitału docelowego dla ogólnej regulacji prawa poboru i dla ochrony praw akcjonariusza	361
11.2.6. Regulacja w drodze odesłania	362
11.2.7. Kapitał docelowy a wyłączenie prawa poboru – konstelacje	362
11.3. Umocowanie zarządu do wyłączenia i wyłączenie prawa poboru przez zarząd	363
11.3.1. Wprowadzenie w problematykę	363
11.3.1.1. Upoważnienie (umocowanie) zarządu do wyłączenia prawa poboru a skorzystanie przez zarząd z przyznanej kompetencji (wyłączenie prawa poboru)	363
11.3.1.2. Sposoby umocowania zarządu	364
11.3.2. Umocowanie zarządu w pierwotnym statucie spółki	365
11.3.3. Umocowanie zarządu do wyłączenia prawa poboru w drodze zmiany statutu	365
11.3.3.1. Normy relewantne z punktu widzenia ustalenia przesłanek umocowania	365
11.3.3.2. Problem stosowania art. 433 § 2 KSH (w zw. z art. 447 § 2 KSH)	366
11.3.3.2.1 Uwagi ogólne	366
11.3.3.2.2. Stosowanie wprost przesłanek określonych w art. 433 § 2 KSH?	366
11.3.3.2.3. Odpowiednie stosowanie przesłanek określonych w art. 433 § 2 KSH?	367
11.3.3.2.4. Stanowisko własne	368
11.3.3.3. Przesłanki z art. 433 § 2 KSH	369
11.3.3.3.1. Przesłanki materialne	369
11.3.3.3.2. Opinia zarządu	371
11.3.3.3.3. Zapowiedzenie w porządku obrad	372

11.3.3.3.4. Przesłanka większości	372
11.3.3.3.5. Uchwalenie kapitału docelowego a umocowanie zarządu do wyłączenia prawa poboru	373
11.3.3.4. Przesłanki z art. 445 KSH.....	373
11.3.3.4.1. Kquorum	373
11.3.3.4.2. Przesłanka większości	374
11.3.3.4.3. Problem umotywwowania uchwały	374
11.3.3.5. Pozostałe przesłanki oraz ograniczenia dotyczące umocowania zarządu do wyłączenia prawa poboru.....	375
11.3.3.5.1. Wpis do rejestru	375
11.3.3.5.2. Okres ważności umocowania	375
11.3.3.5.3. Wolumen emisji wolnej od prawa poboru.....	376
11.3.3.6. Przesłanki umocowania zarządu do wyłączenia prawa poboru – konkluzja	376
11.3.3.7. Uchylenie umocowania zarządu do wyłączenia prawa poboru.....	377
11.3.3.7.1. Kwestia większości.....	377
11.3.3.7.2. Skutek uchylenia umocowania	378
11.3.4. Dokonanie wyłączenia przez zarząd na podstawie udzielonego umocowania	378
11.3.4.1. Przesłanka istnienia ważnego upoważnienia	378
11.3.4.1.1. Uwagi ogólne.....	378
11.3.4.1.2. Wadliwość upoważnienia zarządu.....	378
11.3.4.1.3. Problem zakresu upoważnienia	381
11.3.4.2. Problem stosowania art. 433 § 2 KSH	381
11.3.4.2.1. Przedstawienie problemu.....	381
11.3.4.2.2. Stosowanie art. 433 § 2 KSH w oparciu o przepis art. 447 § 2 KSH	382
11.3.4.2.3. Stosowanie art. 433 § 2 KSH w oparciu o wzajemną relację art. 447 § 1 i § 2 KSH.....	382
11.3.4.2.4. Stosowanie art. 433 § 2 KSH w oparciu o ogólne odesłanie art. 453 KSH	383
11.3.4.2.5. Stosowanie art. 433 § 2 KSH na podstawie wykładni systemowej	383
11.3.4.2.6. Problem konstytucyjności	385
11.3.4.2.7. Względy polityki prawa.....	387
11.3.4.2.8. Argumenty związane z kwalifikacją upoważnienia jako delegacji kompetencji	389
11.3.4.2.9. Przesłanki wyłączenia prawa poboru przez zarząd w świetle prawa niemieckiego i europejskiego.....	389
11.3.4.2.10. Wnioski	392
11.3.4.3. Przesłanki materialne.....	393
11.3.4.4. Opinia zarządu	393
11.3.4.4.1. Uwagi wstępne.....	393
11.3.4.4.2. Funkcje opinii	394

11.3.4.4.3. Treść opinii	395
11.3.4.4.4. Sposób ogłoszenia	395
11.3.4.4.5. Wyjątki od obowiązku przedłożenia opinii.....	396
11.3.4.5. Tryb wyłączenia prawa poboru przez zarząd.....	396
11.3.4.5.1. Charakter uchwały zarządu	396
11.3.4.5.2. Sposób podjęcia uchwały	396
11.3.4.5.3. Forma	397
11.3.4.5.4. Znaczenie regulaminu pracy zarządu	398
11.3.4.6. Zgoda rady nadzorczej.....	398
11.3.4.6.1. Charakter ustawowego zastrzeżenia zgody rady nadzorczej	398
11.3.4.6.2. Termin zajęcia stanowiska przez radę nadzorczą ..	398
11.3.4.6.3. Sposób głosowania	399
11.3.4.7. Przesłanki wyłączenia prawa poboru przez zarząd	
– podsumowanie	400
11.4. Wyłączenie prawa poboru w statucie pierwotnym	400
11.4.1. Odgraniczenie od generalnego statutowego wyłączenia prawa poboru.....	400
11.4.2. Praktyczne znaczenie	401
11.4.3. Przesłanki	401
11.5. Bezpośrednie wyłączenie prawa poboru przez walne zgromadzenie	402
11.5.1. Uwagi wprowadzające	402
11.5.2. Uchwała walnego zgromadzenia a uchwała zarządu	403
11.5.3. Wyłączenie prawa poboru przez walne zgromadzenie a wyłączenie przez (umocowany) zarząd	404
11.5.4. Przesłanki formalne	404
11.5.4.1. Uwagi wstępne.....	404
11.5.4.2. Przesłanki zapowiedzenia w porządku obrad oraz przesłanka większości.....	404
11.5.4.3. Przedstawienie opinii przez zarząd	405
11.5.5. Przesłanki materialne	405
Rozdział 12. Zagadnienia ochrony prawnej	406
12.1. Uwagi wstępne	406
12.2. Kontrola ze strony sądu rejestrowego.....	407
12.2.1. Zakres kontroli	407
12.2.2. Problem kontroli wartości wkładów niepieniężnych	408
12.2.3. Postępowanie rejestrowe a postępowanie przed sądem gospodarczym-procesowym	411
12.2.3.1. Wpływ zaskarżenia uchwały przed sądem gospodarczym na zawieszenie postępowania rejestrowego	411
12.2.3.2. Prejudycjalność.....	411
12.2.3.3. Kwestia zawisłości sporu oraz powagi rzeczy osądzonej.....	412
12.2.4. Pozostałe kwestie proceduralne.....	412

12.2.4.1. Właściwość sądu.....	412
12.2.4.2. Postępowanie przed sądem rejestrowym	413
12.3. Powództwo o uchylenie uchwały.....	414
12.3.1. Uwagi ogólne.....	414
12.3.1.1. Charakterystyka prawa do zaskarżania uchwał	414
12.3.1.2. Rola sądu gospodarczego-procesowego	415
12.3.2. Podstawy wniesienia powództwa o uchylenie uchwały	415
12.3.2.1. Ogólne ujęcie podstaw wniesienia powództwa	415
12.3.2.1.1. Rozwiązania przyjęte na gruncie KSH	415
12.3.2.1.2. Podstawy zaskarżenia według KH	416
12.3.2.1.3. Krytyka	416
12.3.2.2. Podstawy powództwa o uchylenie uchwały wyłączającej prawo poboru	417
12.3.2.2.1. Sprzeczność ze statutem	417
12.3.2.2.2. Pokrzywdzenie akcjonariuszy	418
12.3.2.2.3. Godzenie w interes spółki	419
12.3.2.2.4. Przypadek szczególny – kontrola opinii zarządu uzasadniającej wyłączenie prawa poboru	419
12.3.3. Problem dopuszczalności zaskarżenia jedynie niektórych postanowień uchwały.....	421
12.3.3.1. Zasada ogólna	421
12.3.3.2. Częściowe zaskarżenie uchwały a problematyka wyłączenia prawa poboru	422
12.3.3.2.1. Zaskarżenie postanowienia o wyłączeniu prawa poboru	422
12.3.3.2.2. Zaskarżenie postanowienia o umocowaniu zarządu do wyłączenia prawa poboru	422
12.3.4. Podmiot legitymowany do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały	423
12.3.4.1. Ustawowy katalog podmiotów legitymowanych.....	423
12.3.4.2. Krytyka	423
12.3.5. Termin na wniesienie powództwa	425
12.3.6. Konsekwencje wniesienia powództwa.....	425
12.3.6.1. Konsekwencje materialnoprawne	425
12.3.6.2. Konsekwencje procesowe	425
12.3.6.2.1. Konsekwencje dla postępowania przed sądem gospodarczym-procesowym	425
12.3.6.2.2. Konsekwencje dla postępowania przed sądem rejestrowym	426
12.3.7. Konsekwencje rozstrzygnięcia sprawy co do meritum.....	426
12.3.7.1. Konsekwencje materialnoprawne	426
12.3.7.1.1. Stanowisko doktryny	426
12.3.7.1.2. Stanowisko Sądu Najwyższego.....	427
12.3.7.1.3. Pogląd własny.....	428
12.3.7.2. Konsekwencje procesowe	428

12.3.7.2.1. Konsekwencje dla postępowania przed sądem gospodarczym-procesowym	428
12.3.7.2.2. Konsekwencje dla postępowania przed sądem rejestrowym	429
12.3.8. Pozostałe zagadnienia proceduralne.....	429
12.3.8.1. Właściwość sądu.....	429
12.3.8.1.1. Właściwość rzeczowa.....	429
12.3.8.1.2. Właściwość miejscowa.....	431
12.3.8.2. Współuczestnictwo	431
12.3.8.3. Interwencja.....	432
12.3.8.3.1. Interwencja główna	432
12.3.8.3.2. Interwencja uboczna.....	432
12.3.8.4. Następstwo procesowe	433
12.3.8.5. Kwestie dowodowe.....	433
12.3.8.5.1. Zagadnienie ciężaru dowodu.....	433
12.3.8.5.2. Kryteria oceny dowodów i granice postępowania dowodowego	435
12.4. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały.....	436
12.4.1. Uwagi wstępne.....	436
12.4.2. Podstawy zaskarżenia	437
12.4.3. Regulacja w drodze odesłania	437
12.4.4. Odmienności w stosunku do powództwa o uchylenie uchwały	438
12.4.4.1. Termin na wytoczenie powództwa	438
12.4.4.2. Skutek	438
12.5. Postępowanie zabezpieczające.....	439
12.5.1. Charakter i cel postępowania zabezpieczającego	439
12.5.2. Przesłanki zabezpieczenia	440
12.5.3. Postępowanie	441
12.6. Nadużywanie prawa do zaskarżania uchwał	441
12.6.1. Zarys problemu.....	441
12.6.2. Sposoby ograniczenia nadużywania prawa do zaskarżania uchwał	442
12.6.2.1. Ograniczenie dostępności prawa do zaskarżania uchwał ..	443
12.6.2.2. Zmniejszenie atrakcyjności powództwa „dla okupu”....	443
12.6.2.2.1. Niezależność postępowania rejestrowego.....	444
12.6.2.2.2. Wprowadzenie specjalnego postępowania dotyczącego wyłącznie kwestii majątkowych	444
12.6.2.2.3. Ograniczenie możliwości zawarcia ugody oraz cofnięcia pozwu	445
12.6.2.3. Sankcje za nadużycie prawa do zaskarżania uchwał	445
12.6.2.3.1. Zasada odpowiedzialności za wynik procesu	445
12.6.2.3.2. Sankcje finansowe za wniesienie powództwa „oczywiście bezzasadnego”.....	446
12.6.2.3.3. Przymusowy wykup akcji drobnych akcjonariuszy	447

12.7. Ochrona prawna na wypadek wyłączenia prawa poboru przez zarząd w ramach kapitału docelowego.....	447
12.7.1. Uwagi wstępne.....	447
12.7.2. Problem analogicznego stosowania art. 422 i nast. KSH (powództwo o uchylene, względnie stwierdzenie nieważności uchwały).....	448
12.7.3. Powództwo o ustalenie (art. 189 KPC).....	451
12.7.4. Ochrona negatoryjna.....	452
12.8. Naprawienie szkody wynikającej z naruszenia prawa poboru w drodze restytucji naturalnej.....	453
12.8.1. Zagadnienia wstępne.....	453
12.8.1.1. Zasada wyboru przez poszkodowanego sposobu naprawienia szkody.....	453
12.8.1.2. Pojęcie <i>restitutio naturalis</i>	453
12.8.2. Restytucja negatywna (restytucja naturalna <i>sensu stricto</i>)....	454
12.8.2.1. Istota restytucji negatywnej.....	454
12.8.2.2. Konsekwencje zniesienia emisji.....	454
12.8.2.3. Sposoby uniknięcia negatywnych następstw zniesienia emisji.....	455
12.8.3. Restytucja pozytywna.....	456
12.8.3.1. Istota restytucji pozytywnej.....	456
12.8.3.2. Sposoby restytucji pozytywnej.....	456
12.8.3.2.1. Zbycie akcji na rzecz wyłączonych akcjonariuszy .	456
12.8.3.2.2. „Wyrównująca” emisja akcji.....	456
12.8.3.2.3. Wykorzystanie akcji własnych spółki.....	457
12.8.3.2.4. Obniżenie progów obowiązujących dla wykonywania praw mniejszości.....	457
12.8.3.3. Dopuszczalność restytucji pozytywnej.....	457
12.8.3.4. Problem stosowania przepisów o bezpodstawnym wzbogaceniu.....	458
12.9. Odpowiedzialność odszkodowawcza w związku z wyłączeniem prawa poboru.....	459
12.9.1. Uwagi wstępne.....	459
12.9.1.1. Podstawy odpowiedzialności.....	459
12.9.1.2. Znaczenie odpowiedzialności odszkodowawczej.....	459
12.9.1.3. Dopuszczalność sądowego dochodzenia odszkodowania.....	459
12.9.2. Odpowiedzialność spółki.....	460
12.9.2.1. Charakter odpowiedzialności.....	460
12.9.2.2. Przesłanki odpowiedzialności.....	461
12.9.3. Odpowiedzialność członków organów.....	462
12.9.3.1. Odpowiedzialność członków zarządu.....	462
12.9.3.1.1. Odpowiedzialność na podstawie art. 483 KSH.....	462
12.9.3.1.2. Odpowiedzialność na podstawie art. 481 KSH.....	463
12.9.3.2. Odpowiedzialność członków rady nadzorczej.....	464
12.9.4. Odpowiedzialność akcjonariusza większościowego.....	464

12.9.5. Zakres odpowiedzialności odszkodowawczej	465
F. Podsumowanie (Summary/Zusammenfassung)	467
Główne tezy pracy	469
English Summary	475
The Commercial Companies Code	485
The Commercial Code	488
Deutsche Zusammenfassung	489
Gesetzbuch über die Handelsgesellschaften	499
Handelsgesetzbuch	502
G. Załącznik	503
Wyciągi z relewantnych aktów normatywnych	505
Polska	505
Kodeks spółek handlowych (wyciąg)	505
Kodeks handlowy (wyciąg)	516
Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (wyciąg) ...	516
Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (wyciąg)	518
Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA	519
Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA	525
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego	526
Szczegółowe Zasady Obrotu Na Rynku	529
Prawo Unii Europejskiej	530
Druga Dyrektywa Rady Wspólnot Europejskich	530
Rozporządzenie Rady (WE) Nr 2157/2001	534
Wybrane ustawodawstwa obce	535
Francja	535
Code de Commerce (Partie Législative)	535
Décret sur les sociétés commerciales	539
Niemcy	540
Aktiengesetz	540
Stany Zjednoczone	542
Revised Model Business Corporation Act	542
New York Business Corporation Law	543
Delaware General Corporation Law	546
California General Corporation Law	546
Wielka Brytania	547
Companies Act 1985	547
Indeks rzeczowy	551