

URSZULA ZIARKO-SIWEK

## 18. ZMIANY PRAWNE NA RYNKU PUBLICZNYM I ICH MOŻLIWY WPŁYW NA ROZWÓJ RYNKU GIEŁDOWEGO

### WSTĘP

Celem artykułu jest wskazanie na istotne zmiany, które zaobserwowano na polskim rynku kapitałowym w obszarze legislacyjnym<sup>1</sup>. Nowelizacje oraz wprowadzane w życie nowe akty prawne, a przede wszystkim liberalizacja części przepisów powinna wpływać pozytywnie na rozwój rynku regulowanego. Na tle przemian prawnych przeprowadzonych w Polsce, w artykule opisano najważniejsze tendencje świadczące o rozwoju rynku giełdowego.

### ZMIANY PRAWNE NA POLSKIM RYNKU KAPITAŁOWYM

Regulacje prawne są niezwykle istotne dla funkcjonowania i rozwoju każdego rynku, nie tylko kapitałowego. Właściwe prawo pozwala efektywnie i skutecznie pozyskiwać kapitał na rynku publicznym, a także zarządzać wolnymi środkami. Czytelne i zrozumiałe zapisy prawne zawsze będą przyciągać inwestorów i emitentów na rynek giełdowy. Wraz z rozwojem rynku finansowego oraz całej gospodarki, polskie prawo było kilkakrotnie poprawiane i udoskonalane. Bardzo ważnym krokiem w procesie zmian legislacyjnych było dostosowanie prawa do wymogów stawianych przez Unię Europejską. Dzięki tym dostosowaniom można powiedzieć, że polskie ustawodawstwo kapitałowe zbliżyło nasz kraj do standardów funkcjonujących w krajach UE.

Istotne zmiany prawne przeprowadzone w ostatnich latach nastąpiły poprzez wprowadzenie w życie zapisów ustawy z dnia 12 marca 2004 roku o zmianie

---

<sup>1</sup> Zmiany prawne przedstawiane w artykule dotyczą zmian wprowadzanych w 2004 roku.

*ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi oraz zmianie innych ustaw*<sup>2</sup>. Ustawa ta dostosowała polskie prawo do wymagań Unii Europejskiej poprzez wprowadzenie w życie postanowień między innymi następujących Dyrektyw:

- Parlamentu Europejskiego i Rady 2003/6/WE w sprawie informacji poufnych i manipulacji na rynku,
- Rady Wspólnot Europejskich 93/22/EWG o usługach inwestycyjnych w zakresie papierów wartościowych,
- Parlamentu Europejskiego i Rady 2001/34/WE o dopuszczaniu papierów wartościowych do oficjalnych notowań giełdowych i o informacjach na temat tych papierów wartościowych, jakie muszą zostać opublikowane – dzięki tym zapisom umożliwiono emitentom z państw członkowskich przeprowadzenie tzw. oferty równoległej w państwie członkowskim innym niż RP oraz na terytorium RP,

Kolejnym krokiem milowym w zmianach polskiego prawa publicznego było wprowadzenie w życie 3 ustaw organizujących funkcjonowanie i obrót rynku publicznego w Polsce. Dnia 29 lipca 2005 roku polski Sejm uchwalił:

- ustawę o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – ustawa ta nazywana jest ustawą o ofercie i spółkach<sup>3</sup>,
- ustawę o obrocie instrumentami finansowymi, zwaną potocznie ustawą o obrocie<sup>4</sup>,
- ustawę o nadzorze nad rynkiem kapitałowym – ustawa o nadzorze<sup>5</sup>.

Wprowadzając w życie nowe ustawodawstwo w zakresie rynku publicznego chciano:

- zwiększyć konkurencyjność rynku i spowodować by był on bardziej zliberalizowany,
- zharmonizować polskie prawo z prawem UE, oraz
- wprowadzić trzy odrębne akty prawne, gdzie każdy z nich regulowałby inny aspekt rynku kapitałowego<sup>6</sup>.

Najważniejsze zmiany, zdaniem autorki, zostaną krótko przedstawione poniżej.

Wraz z wejściem w życie nowych ustaw, przestało w Polsce obowiązywać pojęcie „dopuszczenie do publicznego obrotu”. W związku z tym, spółka,

---

<sup>2</sup> Dz.U. Nr 64, poz. 594.

<sup>3</sup> Dz.U. Nr 184, poz. 1539.

<sup>4</sup> Dz.U. Nr 183, poz. 1538.

<sup>5</sup> Dz.U. Nr 183, poz. 1537.

<sup>6</sup> *Nowe regulacje rynku kapitałowego – najważniejsze zmiany i ich konsekwencje dla uczestników rynku*, KPWiG 2005 r.

która chce pozyskać kapitał na rynku publicznym, przedstawia KNF prospekt do zatwierdzenia. KNF ma 10 dni na podjęcie tej decyzji, pod warunkiem dostarczenia kompletnych materiałów (w przypadku spółek, których żadne instrumenty nie były jeszcze dopuszczane do publicznego obrotu jest to 20 dni). Wcześniej maksymalny termin wydania decyzji w sprawie zgody na wprowadzenie papierów wartościowych do publicznego obrotu wynosił 2 miesiące od dnia złożenia wniosku, także oczywiście pod warunkiem złożenia pełnej dokumentacji. Różnica w liczbie dni jest dla emitenta istotna.

Ponadto, w szczególnych przypadkach, dozwolone są emisje bez przymusu prospektowego<sup>7</sup> lub na podstawie memorandum, które jest prostszym dokumentem. Dzięki tym zmianom proces emisji jest na pewno tańszy i szybszy. Spółka publiczna nie musi obecnie wprowadzać swoich instrumentów na rynek regulowany, co między innymi sprawia, że nie musi ona wtedy poddawać się wymaganiom wtórnego rynku publicznego, czyli na przykład publikować raportów bieżących. Emitent jest zobowiązany obecnie do wykonywania swoich obowiązków informacyjnych w stosunku do rynku dopiero od dnia złożenia wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym.

Kolejna ważna zmiana dotyczy form przygotowania i publikacji prospektu emisyjnego. Obecnie można przygotować prospekt jako dokument jednolity lub w 3 częściach:

- dokument rejestracyjny zawierający informacje o emitencie,
- dokument ofertowy zawierający informacje o ofercie papierów wartościowych,
- dokument podsumowujący najważniejsze informacje zamieszczone w powyższych dwóch dokumentach.

W zależności od formy przygotowania prospektu inna jest procedura składania i zatwierdzania prospektu. Bardzo ważną zmianą, zdaniem autorki, jest wprowadzenie w życie zasady dotyczącej informacji zawartych w prospekcie – „włączania przez odesłanie”. Jeśli spółka opublikowała wcześniej jakieś informacje, które także zgodnie z wymogami prawa powinny być zawarte w prospekcie, nie musi ich drugi raz w prospekcie zamieszczać. Dzięki temu prospekt będzie krótszy, prostszy i szybszy do przygotowania. Ponadto do tej pory spółka musiała o wszystkich zmianach w prospekcie informować rynek w postaci publikacji raportów bieżących. Obecnie wystarczy, że emitent opublikuje te zmiany raz w formie aneksu do prospektu. Obecnie emitent nie musi publikować prospektu w formie papierowego dokumentu. Emitent może zamieścić prospekt na swojej stronie internetowej, natomiast

---

<sup>7</sup> W przypadku, gdy emisja kierowana jest do inwestora kwalifikowanego, który obecnie może być także osobą fizyczną lub gdy nominalna wartość jednostkowa akcji jest wysoka.

na stronie organu zatwierdzającego prospekt będzie znajdować się link do strony *www*, na której dany prospekt jest zamieszczony.

Wreszcie ostatnią zmianą, ale jak bardzo ważną, jest wprowadzenie w Polsce zasady „jednolitego paszportu europejskiego”. Polega on na tym, że spółki z krajów UE, których prospekt został zatwierdzony przez macierzystą komisję nadzoru, mogą pozyskiwać kapitał na rynku zagranicznym, bez konieczności przechodzenia takiej samej procedury w kraju obcym. Dzięki tej zmianie polskie spółki mogą pozyskiwać łatwiej kapitał na rynkach zagranicznych, a spółki zagraniczne z krajów UE mogą pozyskiwać środki na polskim rynku publicznym, a także mogą notować swoje papiery wartościowej na polskim rynku regulowanym, co na pewno będzie sprzyjać dynamicznemu rozwojowi naszej giełdy.

Nowe ustawodawstwo wprowadziło także zmiany mające na celu jeszcze większą ochronę małego akcjonariusza spółki publicznej. Doprecyzowane zostały przepisy dotyczące wezwania publicznego do sprzedaży akcji między innymi poprzez umożliwienie KNF ingerencji w warunki wezwania. Takie zmiany mogą spowodować jeszcze większe zainteresowanie drobnych inwestorów inwestycjami w instrumenty giełdowe. Kolejnym wprowadzonym przywilejem dla mniejszościowych akcjonariuszy, ale także jednocześnie dla podmiotów dominujących jest przymusowy wykup akcji. Polega on na tym, że właściciel, co najmniej 90% głosów, ma prawo żądać przymusowego wykupu akcji od inwestorów mniejszościowych. Dzięki temu można szybko wycofać mało płynne akcje z rynku regulowanego. Takie wymuszenie może nastąpić także z inicjatywy małych inwestorów. Ustawa ponadto określa, w jaki sposób zostanie ustalona minimalna cena, którą musi zaoferować akcjonariusz większościowy.

Z wspomnianym wyżej brakiem konieczności wprowadzania emisji na rynek regulowany związane jest także zniesienie ograniczeń w zakresie przenoszalności papierów wartościowych, które są już obrotowe na regulowanym. I tak na przykład transakcje zawierane pomiędzy dużymi podmiotami będą obecnie zawierane poza rynkiem i bez wiedzy rynku, i co ważne, po cenach, które nie muszą być związane z cenami rynkowymi.

Ważne zmiany zostały także wprowadzone w zasadach funkcjonowania systemu depozytowo-rozliczeniowego, w warunkach prowadzenia działalności inwestycyjnej, w możliwości powstawania alternatywnych systemów obrotu instrumentami finansowymi. Te zmiany, mimo że są bardzo ważne nie są tu przedstawiane, gdyż zdaniem autorki nie mają bezpośredniego wpływu na zwiększone zainteresowanie emitentów i inwestorów rynkiem giełdowym.

Powstała także możliwość funkcjonowania tzw. agenta firm inwestycyjnych, którego celem działania jest zdobywanie klientów dla firm inwestycyjnych, w której dany agent jest zatrudniony. Taka zmiana może zwiększyć gro-

no emitentów potencjalnie zainteresowanych rynkiem publicznym, a nie mających dotychczas dostępu do firm inwestycyjnych.

Należy także wspomnieć o zapisach prawnych, zgodnie z którymi osoby, które sporządzają rekomendacje dotyczące określonych instrumentów finansowych i ich emitentów, muszą dokładać wszelkich starań, aby przedstawiane przez nich opinie były staranne i rzetelne. Ma to ochronić drobnych inwestorów, którzy korzystają z tego typu rekomendacji przy dokonywaniu inwestycji. W celu ochrony drobnych inwestorów wprowadzone zostały także zapisy, mające na celu jak najszybsze wykrycie transakcji, których celem jest manipulowanie kursem giełdowym.

Zmianie uległy zasady licencjonowania domów maklerskich – dopuszczono możliwość tworzenia domu maklerskiego w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością oraz handlowej spółki osobowej (z ograniczonym zakresem wykonywanej działalności maklerskiej).

Z wejściem w życie powyższych ustaw, związane było także wprowadzenie szeregu rozporządzeń uściślających pewne zagadnienia. Wśród tych rozporządzeń można wyróżnić:

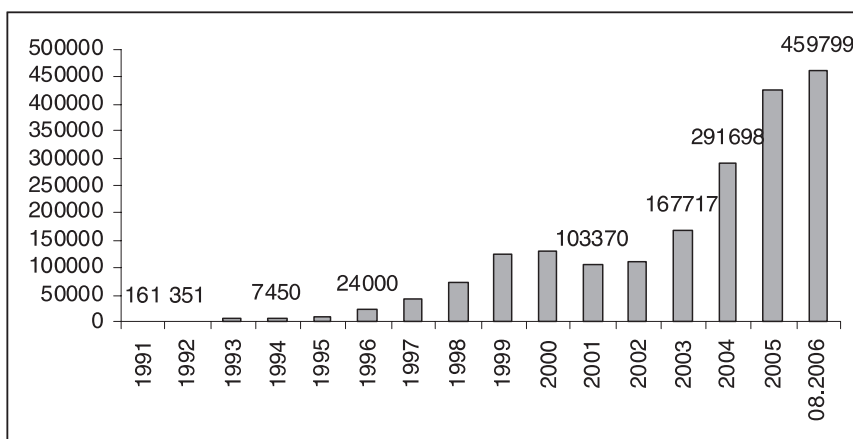
- Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie obowiązków sprawozdawczych podmiotów prowadzących na terytorium RP działalność maklerską, w zakresie wykonywania czynności pośrednictwa w nabywaniu i zbywaniu maklerskich instrumentów finansowych będących w obrocie na zagranicznych rynkach regulowanych,
- Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku – rynek regulowany nie dzieli się już na rynek urzędowy i nieurzędowy, natomiast w ramach rynku regulowanego wyodrębniony został rynek oficjalnych notowań giełdowych,
- Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie warunków, jakie musi spełniać rynek regulowany,
- Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców,
- Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków udzielania przez firmy inwestycyjne pożyczek na nabycie maklerskich instrumentów finansowych,
- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 15 listopada 2005 r. w sprawie przekazywania i udostępniania informacji o niektórych transakcjach instrumentami finansowymi oraz zasad sporządzania i prowadzenia listy osób posiadających dostęp do określonych informacji poufnych,

- Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie prowadzenia przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd rejestru inwestorów kwalifikowanych,
- Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie dopuszczania instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym,
- Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie sposobu prowadzenia przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd ewidencji instrumentów finansowych,
- Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych,
- Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne,
- Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie nabywania akcji spółki publicznej w drodze przymusowego wykupu.

#### Rozwój polskiego rynku kapitałowego

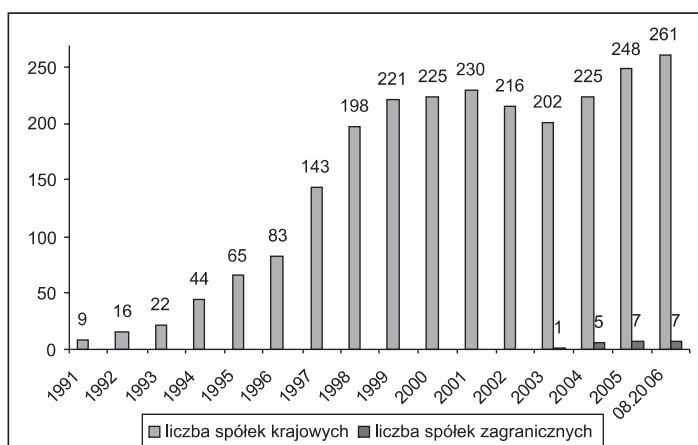
Polski publiczny rynek kapitałowy rozwijał się w poszczególnych okresach z różnym nasileniem. Jednak ostatnie 3 lata (2004–2006) stanowiły okres widocznej i niepodważalnej prosperity. Przedstawiając najważniejsze dane dotyczące rozwoju Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, warto zastanowić się nad tym, co na niej będzie działo się dalej i jak wprowadzone zmiany w polskim ustawodawstwie, opisane powyżej, mogą przyczynić się do dalszego jej rozwoju.

Tabela 1. Kapitalizacja GPW (w mln zł)



Kapitalizacja spółek notowanych na polskiej giełdzie w ciągu ostatnich 5 lat rosła bardzo dynamicznie. W 1991 roku wyniosła ona 161 mln zł, a na koniec sierpnia 2006 roku było to już 459 799 mln zł. Na koniec 2005 roku relacja kapitalizacji do PKB wyniosła 32,6%, co jest zadowalającym wynikiem. Szczególnie zadowalające są wzrosty w ciągu ostatnich 3 lat.

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie w całym okresie swojego istnienia miała lepsze i gorsze lata, jeśli chodzi o liczbę notowanych na niej instrumentów. Na pierwszej sesji w 1991 roku notowanych było tylko 5 akcji spółek publicznych, natomiast po 10 latach jej działania było to już 225 spółek. Ważnym rokiem dla GPW był rok 2003, kiedy to po raz pierwszy zaczęły być notowane na niej akcje spółki zagranicznej.



Wykres 1. Liczba spółek notowanych na GPW

Źródło: *Polski Rynek...*, s. 5.

GPW w Warszawie swój pierwszy rok funkcjonowania zakończyła obrotami na poziomie 30 mln zł. Z roku na rok te obroty rosły, średnio o około 50% rocznie. Choć były także lata spadku obrotów w stosunku do lat ubiegłych (1995, 2001, 2002).

Analiza udziału poszczególnych rodzajów inwestorów w obrotach giełdowych dowodzi, iż w latach 1997–1998 największy udział w rynku miały dwie grupy inwestorów: indywidualni i zagraniczni (po 38% – 1997 i po 39% – 1998). Do 2000 roku widoczny był istotny wzrost zainteresowania giełdą u inwestorów indywidualnych – w 2000 roku było to 50% w obrotach akcjami na GPW. Poczynając od 2002 roku można zaobserwować natomiast odmienną tendencję – wzrost zainteresowania inwestorów instytucjonalnych (między innymi było to zainteresowanie funduszy emerytalnych), a spadek



inwestorów indywidualnych (2003 rok było to 29%). Rok 2005 – rok wstąpienia Polski do Unii Europejskiej – to z kolei rok inwestorów zagranicznych – 41% w rynku akcji.

Tabela 2. Wartość obrotów na GPW

ROK	WARTOŚĆ OBROTÓW AKCJAMI (MLN ZŁ)	PRZECIĘTNA DZIENNA WARTOŚĆ OBROTÓW SESYJNYCH (MLN ZŁ)	ŚREDNIA WARTOŚĆ JEDNEJ TRANSAKCJI (ZŁ)
1991	30	0,8	950
1992	228	2,3	1 849
1993	7 873	51,8	5 089
1994	23 420	124,6	4 914
1995	13 671	53,3	6 897
1996	29 895	113,3	12 551
1997	52 342	191,4	13 624
1998	62 338	213,1	14 838
1999	88 974	284,5	16 332
2000	169 096	414,6	27 792
2001	80 443	242,2	19 357
2002	63 662	191,7	16 876
2003	79 774	264,7	21 648
2004	118 518	430,5	27 838
2005	1 910 196	698,80	36 255

Źródło: *Polski Rynek...*, s. 10–13.

Liczba i wartość przeprowadzanych ofert publicznych jest dla każdego rynku giełdowego bardzo ważnym czynnikiem wpływającym na rozwój giełdy, jej potencjał. Za pośrednictwem polskiej giełdy papierów wartościowych przeprowadzono 670 ofert publicznych, z czego najlepszym okresem był rok 1997.

Na koniec 2005 roku GPW w Warszawie, pod względem kapitalizacji (79,4 miliarda euro), zajmowała miejsce przed takimi giełdami, jak: giełda w Luksemburgu, Pradze, Budapeszcie. Od polskiej giełdy większe z kolei są giełdy w Irlandii, Austrii, Włoszech, co dowodzi, że GPW należy do giełd średniej wielkości pod względem kapitalizacji<sup>8</sup>. Ale, co warto podkreślić, z wszystkich giełd, których kraje macierzyste weszły do UE w 2005 roku, GPW jest

<sup>8</sup> *Polski Rynek Kapitałowy 1991–2006*, Komisja Papierów Wartościowych i Giełd, Warszawa, wrzesień 2006, s. 14–15.



największa. Dokonując klasyfikacji giełd europejskich pod względem wielkości warto może porównać GPW do największych giełd. Kapitalizacja LSE na koniec 2005 roku to 2592,62 mld euro, a Euronextu – 2 294, 83 mld euro. Wielkość GPW to problem całego regionu. Porównanie wszystkich giełd z krajów wchodzących do UE w 2005 roku wskazuje jak duża jest przepaść pomiędzy rynkami kapitałowymi w tzw. starej i nowej UE. Łączna kapitalizacja krajów nowej UE to 170 mld euro, czyli 2% kapitalizacji wszystkich giełd UE<sup>9</sup>.

Tabela 3. Liczba przeprowadzonych ofert publicznych oraz średnia ich wartość (mln zł)

Wyszczególnienie	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	08.2006
Liczba ofert publicznych	54	32	48	90	73	54	62	27	16	28	80	58	48
Średnia wartość oferty	34	39	23	87	110	91	66	108	159	243	173	142	50

Źródło: *Polski Rynek...*, s. 6.

Poza wartością kapitalizacji należy także szczególną uwagę zwrócić na jej wzrosty w poszczególnych latach oraz na jej dynamikę w porównaniu do innych giełd, co pozwoli dokonać oceny, w jak szybkim tempie polska giełda się rozwija. Szczególnie ważne jest porównanie GPW w Warszawie z giełdą wiedeńską, gdyż właśnie ona stawiana jest jako największy konkurent dla GPW w kontekście pozycji lidera regionu Europy Środkowo – Wschodniej.

Tabela 4. Roczne wzrosty kapitalizacji wybranych giełd

2001			2002			2003		
NUMER MIEJSCA	GIEŁDA	WZROST (%)	NUMER MIEJSCA	GIEŁDA	WZROST (%)	NUMER MIEJSCA	GIEŁDA	WZROST (%)
1	Sofia SE	366,53	1	GPW	76,79	1	Sofia SE	105,6
2	Bucarest SE	36,18	2	Prague SE	76,76	2	Iceland SE	86,67
3	Ljubljana SE	15,11	3	Iceland SE	76,6	3	Malta SE	66,3
4	Oslo Bors	11,2	4	Budapest SE	59,05	4	Wiener Borse	65,83
5	Bratislava SE	11,02	5	Sofia SE	50,33	5	Oslo Bors	55,63
9	Budapest SE	-9,72	6	Bratislava SE	47	7	GPW	52,93
11	Wiener Borse	-11,22	7	Wiener Borse	44,11	8	Prague SE	43
14	GPW	-14,56	10	Ljubljana SE	25,71	10	Budapest SE	31,12
18	Prague SE	-25,58				19	Bratislava SE	15,12

<sup>9</sup> Ibidem, s. 15.

2004			2005		
NUMER MIEJSCA	GIEŁDA	WZROST (%)	NUMER MIEJSCA	GIEŁDA	WZROST (%)
1	GPW	76,79	1	Sofia SE	105,6
2	Prague SE	76,76	2	Iceland SE	86,67
3	Iceland SE	76,6	3	Malta SE	66,3
4	Budapest SE	59,05	4	Wiener Borse	65,83
5	Sofia SE	50,33	5	Oslo Bors	55,63
6	Bratislava SE	47	7	GPW	52,93
7	Wiener Borse	44,11	8	Prague SE	43
10	Ljubljana SE	25,71	10	Budapest SE	31,12
			19	Bratislava SE	15,12

Źródło: *Polski Rynek...*, s. 17.

Liczba spółek notowanych na GPW jest bardzo duża w porównaniu z giełdami z naszego regionu. Na koniec 2005 roku największy jej rywal – z Austrii w regionie notował 92 spółki, a GPW 234. Tak duża liczba notowanych spółek przy znacznie niższej kapitalizacji giełdy powoduje, że średnia kapitalizacja polskiej spółki na GPW wynosiła 339 mln EURO, natomiast spółki austriackiej 1,16 mln EURO<sup>10</sup>.

Tabela 5. Liczba notowanych spółek krajowych oraz ich kapitalizacja na koniec 2005 roku

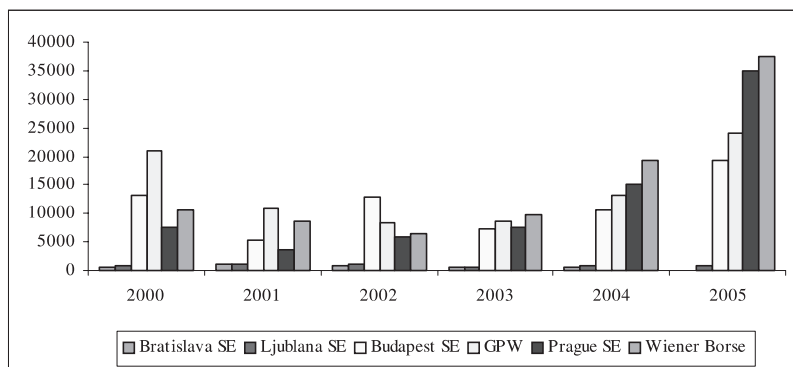
GIEŁDA	LICZBA NOTOWANYCH SPÓŁEK KRAJOWYCH	ŁĄCZNA KAPITALIZACJA SPÓŁEK KRAJOWYCH (MLN EURO)
Wiener Borse	92	107 085,00
Prague SE	35	31 059,49
Budapest SE	44	27 586,40
GPW	234	79 353,46
Ljubljana SE	116	6 696,60
Bratislava SE	224	3 729,29

Źródło: *Polski Rynek...*, s. 18.

Kończąc przedstawienie GPW na tle wybranych giełd europejskich warto też zwrócić uwagę na wielkość kapitalizacji poszczególnych spółek notowanych na GPW oraz na innych giełdach Europy. Największa polska spółka bank PKO BP SA – warta 6527 mln GPB – jest o połowę mniejsza niż naj-

<sup>10</sup> Ibidem, s. 18.

większa czeska spółka CEZ. Więcej od polskiej największej spółki warte są także 4 spółki z rynku wiedeńskiego. Najlepszym porównaniem wskazującym na pozycję GPW w Europie jest zestawienie kapitalizacji PKO BP SA do kapitalizacji spółki z LSE – General Electric Co. (195 710 mln GPB)<sup>11</sup>.



Wykres 2. Wartość obrotów akcjami spółek krajowych na wybranych giełdach Europy (mln EURO)

Źródło: *Polski Rynek...*, s. 20.

Tabela 6. Zagraniczni emitenci na GPW

NAZWA SPÓŁKI	DATA DEBIUTU	KRAJ POCHODZENIA	SSEKTOR
Bank Austria Creditanstalt AG	14.10.2003	Austria	bankowość
BorsodChem	8.10.2004	Węgry	przemysł chemiczny
BMP AG	16.12.2004	Niemcy	nowe technologie
MOL	22.12.2004	Węgry	przemysł paliwowy
AmRest Holding NV	27.04.2005	Holandia	inne usługi
SkyEurope Airlines a.s.	27.09.2005	Austria	inne usługi
Astarta Holding	17.08.2006	Ukraina	przemysł spożywczy
Asseco Slovakia	10.10.2006	Słowacja	informatyka
CEZ	25.10.2006	Czechy	przemysł energetyczny

Źródło: E. Muciński, *Czeski olbrzym na GPW*, Rzeczpospolita, 24.10.2006, s. B4.

W celu porównania wielkości obrotów na GPW poniżej został zamieszczony wykres obrazujący obroty na giełdach z naszego regionu w latach 2000–2005. Sytuacja nie przedstawia się dla GPW korzystanie. O ile w roku 2000 byliśmy liderem pod względem wielkości obrotów (21 mld EURO), to wraz

<sup>11</sup> Ibidem, s. 19.

z pogorszeniem się koniunktury na rynkach finansowych obroty na GPW spadły, ale w przeciwieństwie do innych giełd nie odbiły się w okresach prosperity. Ostatecznie na koniec 2005 roku giełdy w Pradze i w Wiedniu zajmowały wyższą od GPW pozycję.

Na koniec warto wskazać także na spółki zagraniczne, których akcje notowane są na GPW w Warszawie. Liczba spółek nie jest jeszcze zbyt duża, jednak wartość akcji notowanych na GPW jest znaczna. Kapitalizacja spółki CEZ, licząc po kursie otwarcia, wyniosła ponad 71 mld zł, co czyni z CEZu największą spółkę notowaną na GPW. Pod względem kapitalizacji CEZ jest największą spółką w Europie Środkowej. To jest na pewno bardzo ważny atut dla polskiej giełdy.

## ZAKOŃCZENIE

Wprowadzone w życie zmiany prawne mogą tylko pomóc w rozwoju naszego rynku regulowanego. Umożliwienie emitentom przygotowywania uproszczonej formy prospektu emisyjnego w stosunku do poprzedniej jego formy jest czynnikiem, który obniży koszty przygotowania emisji, a dzięki temu być może zachęci szczególnie średnie przedsiębiorstwa do pozyskiwania kapitału na rynku publicznym. Także możliwość opublikowania prospektu w formie elektronicznej jest w tym zakresie istotna. Ponadto warto także szczególną uwagę zwrócić na powstanie tzw. agentów firm inwestycyjnych. Mogą oni poprzez swoją pracę przekonywać, szczególnie małe i średnie przedsiębiorstwa do wchodzenia na rynek regulowany. Często brak odpowiedniej wiedzy i doświadczenia w kadrze zarządzającej małym i średnimi podmiotami gospodarczymi, hamuje je przed konfrontacją z rynkiem publicznym, który wydaje się im niedostępny. I wreszcie, wejście Polski do struktur Unii Europejskiej oraz dostosowanie naszego prawa do standardów panujących w tych strukturach, zmniejszyło w pewnym stopniu ryzyko inwestycyjne alokacji środków w spółki giełdowe, co będzie zapewne skutkowało pojawianiem się na polskiej giełdzie kolejnych emitentów, a także nowych inwestorów, którzy obecnie są i tak bardzo liczni.

### LEGAL CHANGES ON THE PUBLIC MARKET AND THEIR POSSIBLE INFLUENCE ON THE STOCK-EXCHANGE MARKET DEVELOPMENT

#### SUMMARY

Last year the Polish public capital market was characterised by lots of changes. These changes were connected specially with the fast development of the Polish stock market and of course with changes in the Polish law. This was mostly a result of adopting to EU requirements. The main goal of this paper is to present reasons that will cause further development of the Polish capital market in the future.

## BIBLIOGRAFIA

- Acocella N., *Zasady polityki gospodarczej*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2002.
- Alchian A. A., *Property Rights*, [w:] Eatwell J., Milgate M., Newman P. (ed.), *The New Palgrave, The World of Economics*, Macmillan, London-Basingstoke 1991.
- Alchian A., Demsetz H., *The Property Rights Paradigm*, *The Journal of Economic History* 1973, Vol. XXXIII.
- Aleksandryjski K., *Bogactwo a zbawienie*, Chrześcijanin w Świecie, 1976, nr 45 (7).
- Aleksandryjski K., *Czy człowiek bogaty może być zbawiony*, Instytut Wydawniczy PAX, Warszawa 1953.
- Alesina A., Angeloni I., Etro F., *The Political Economy of International Unions*, CEPR Discussion Paper, 2001, No. 3117; artykuł dostępny na stronie: <http://www.nber.org/papers/w8645.pdf> (z dnia 4.07.2003).
- Alesina A., Angeloni I., Schuknecht L., *What Does the European Union Do?* Robert Schuman Center for Advanced Studies, EUI RSC Working Papers 2002, No. 61.
- Alesina A., *The Political Economy of the Budget Surplus in the U.S.*, *Journal of Economic Perspectives* 2000, Vol. 14, No. 3.
- Alessi L. de, *Implication of Property Rights for Government Investment Choices*, *American Economic Review*, March 1969, Vol. 59, No. 1.
- Alessi L. de, *The Economics of Property Rights: A Review of the Evidence*, *Research in Law and Economics* 1980, Vol. 2.
- Allen D.W., *Transaction Costs*, [w:] B. Bouckaert, G. De Geest (ed.), *Encyclopedia of Law and Economics*, Edward Elgar, Cheltenham 2000.
- Alonso-Gamo P., Fabrizio S., Kramarenko, V., Wang, Q., *Lithuania: History and Future of the Currency Board Arrangement*, IMF Policy Discussion Paper, WP/02/127, 2002.
- Analiza ograniczeń konkurencji w sektorze wolnych zawodów*, UOKiK, Warszawa 2004.
- Andreoni J., *Cooperation in Public-Goods Experiments: Kindness or Confusion?*, *The American Economic Review* 1995, Vol. 85, No. 4, s. 891-904.
- Antczak R., *Polska na drodze do euro. Dylematy prawne i techniczne reżimu kursowego*, AE Poznań, mimeo, 17 XI 2005.
- Aoki M., *Toward an Economic Model of the Japanese Firm*, *Journal of Economic Literature* 1990, No. 28.

- Arestis P., McCauley K., Sawyer M., *An Alternative Stability Pact for the European Union*, Working Paper 1999, No. 296, tekst dostępny na stronie: <http://129.3.20.41/eps/mac/papers/0004/0004043.pdf>, (z dnia 18.01.2005).
- Arystoteles, *Polityka*, Ossolineum, Wrocław 1953.
- Backe P., Thimann Ch., *The Acceding Countries' Strategies Towards ERM II and the Adoption of the Euro: An Analytical Review*, European Central Bank Occasional Paper Series, No. 10, February 2004.
- Backe P., Wojcik C., *Unilateral Euroisation: A Suitable Road Towards Joining the Euro Area for Central and Eastern European EU Accession Countries*, [w:] U. Seep, M. Randveer (eds.), *Alternative Monetary Regimes in Entry to EMU*, Bank of Estonia, Tallin 2002.
- Balcerowicz L., *Socjalizm. Kapitalizm. Transformacja. Szkice z przełomu epok*. Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 1997.
- Baldwin R., Cave C., *Understanding Regulation. Theory, Strategy and Practice*, Oxford University Press, Oxford, 1999.
- Balino T., Enoch Ch., *Currency Board Arrangements. Issues and Experiences*, IMF Occasional Paper 1997, No. 151.
- Banaszak B., *Prawo konstytucyjne*, Warszawa 2001.
- Barcz J., *Unia Gospodarcza i Walutowa. Aspekty prawne i instytucjonalne*, Sprawy Międzynarodowe 1999, nr 4.
- Bartkowiak R., *Granice wzrostu gospodarczego a rozwój ekonomii, wybrane zagadnienia ekonomii neoklasycznej i ekonomii rozwoju*, SGH, Monografie i Opracowania, Warszawa 2005.
- Baumeister R. F., Heatherton T. F., *Self-Regulation Failure: An Overview*, Psychological Inquiry 1996, Vol. 7, No. 1.
- Bean Ch., *Globalisation and Inflation*, London School of Economics, 24 October 2006, [www.bankofengland.co.uk/publications/speeches/2006/speech281.pdf](http://www.bankofengland.co.uk/publications/speeches/2006/speech281.pdf)
- Begg I., *Economic Policy coordination in the EU: economic & political rationales*, paper prepared for the panel on "Three Modes of Economic Governance in the European Union: Increasing Synergies or Strange Worlds Apart?", EUSA biennial conference, Nashville, March 2003.
- Belka M., *Doktryna ekonomiczno-społeczna Milтона Friedmana*, PWN, Warszawa 1986.
- Bentham J., *An Introduction to the Principles of Morals and Legislation*, Pickering, London 1823.
- Bergstrom T. C., Blume L., Varian H. R., *On the Private Provision of Public Goods*, Journal of Public Economics 1986, Vol. 29, No. 1, s. 25-49.
- Bieniek G., *Wywłaszczenie nieruchomości*, [w:] *Nieruchomości. Problematyka prawna*, Wydawnictwo Prawnicze LexisNexis, Warszawa 2006.
- Bieniek G., *Uwłaszczenie*, [w:] *Nieruchomości. Problematyka prawna*, Wydawnictwo Prawnicze LexisNexis, Warszawa 2006.
- Bieńkowski W., *Globalization, Integration and Government's Competitiveness Policy*, Optimum – Economic Studies 2004, No. 3 (23).
- Bigajski B., *Kontrakt menedżerski – płatnik z przymusu*, Monitor Podatkowy 2004, nr 3.
- Bishop R. C., *Restraint under Open Access: Are Voluntary Incentives Sufficient or is Coercion Required?*, American Journal of Agricultural Economics 1985, No. 67.

- Blackstone W., *Commentaries on the Laws of England*, Vol. 2, University of Chicago Press, Chicago 2002.
- Blinder A. S., *Central Banking in Theory and Practice*, The MIT Press, Cambridge (MA) 1998.
- Blomquist W., Ostrom E., *Institutional Capacity and the Resolution of a Commons Dilemma*, Policy Studies Review 1985, No. 5.
- Board J., Goodhart Ch., Power M., Schoenmaker D., *Derivatives Regulation*, The London School of Economics Special Paper No. 70, London 1995.
- Board J., Goodhart Ch., Power M., Schoenmaker D., *Derivatives Regulation*, [w:] B. Schachter (red. nauk.), *Derivatives, Regulation and Banking*, Elsevier Science B.V., Amsterdam 1997, s. 237–240.
- Bosworth B., S. M. Collins, *The Empirics of Growth: An Update*, Brookings Institution 2003, [www.brookings.edu](http://www.brookings.edu) (20.12.2006).
- Bouckaert B., *Original Assignment of Private Property*, Ghent 1999.
- Bratkowski A., Rostowski J., *Wierzymy w euro*, [w:] *Kiedy koniec złotego?*, CASE, Warszawa 1999.
- Breuss F., Eller M., *On the Optimal Assignment of Competences in a Multi-Level Governed European Union*, European Integration online Papers (EioP) 2003, Vol. 7, No. 8; artykuł dostępny na stronie: <http://eiop.or.at/eiop/texte/2003-008a.htm>, (z dnia 25.04.2005).
- Broome J., „Utility”, *Economics and Philosophy* 1991, No. 7.
- Bruszt L., Stark D., *Sieci restrukturyzacyjne w przekształceniach gospodarczych krajów postsojalistycznych*, [w:] J. Hausner (red.), *Studia nad systemem reprezentacji interesów*, t. 3, Akademia Ekonomiczna w Krakowie, Fundacja „Polska Praca”, Kraków 1995.
- Brück T., Cors A., Zimmermann K. F., Zwiener R., *Stability criteria and Convergence: The Role of the System of National Accounts for Fiscal Policy in Europe*, German Institute for Economic Research, Discussion Paper 318, Berlin 2002, tekst dostępny na stronie: <http://www.diw.de/deutsch/produkte/publikationen/diskussionspapiere/docs/papers/dp318.pdf> (z dnia 6.03.2005).
- Buchanan J., *Post-Socialist Political Economy*, UK: Edward Elgar, Cheltenham 1997.
- Buiter W. H., *An Attendant Godot? Financial instability risk for countries targeting Eurozone membership*, CEPR/ESI 8<sup>th</sup> Annual Conference: *EMU Enlargement to the East*, Hungarian National Bank, Budapest, 24–25 September, 2004.
- Buti M., Roeger W., Veld J., *Monetary and Fiscal Interactions under a Stability Pact*, EUI Working Paper 2001, No. 8.
- Buti M., Eijffinger S., Franco D., *Revisiting the Stability and Growth Pact: grand design or international adjustment*, European Commission, Economic Paper 2003.
- Buti M., Nava M., *Towards a European Budgetary System*, EUI Working Papers 2003, No. 8; artykuł dostępny na stronie: [http://www.iue.it/RSCAS/WP-Texts/03\\_08.pdf](http://www.iue.it/RSCAS/WP-Texts/03_08.pdf) (z dnia 3.03.2004).
- Cartwright P., *Bank, Consumers and Regulation*, Hart Publishing, Oxford 2004.
- Cawson A., *Wprowadzenie. Wielość korporatywizmów: konieczność mediatyzacji interesów na szczeblu pośrednim*, [w:] J. Szczupaczyński (red.), *Władza i społeczeństwo*, Wydawnictwo Naukowe Scholar, Warszawa 1995.
- Cheek III J. H., *Approaches to Market Regulation*, [w:] F. Odiath, *The Future for the Global Securities Market*, Clarendon Press, Oxford 1996.



- Chen Y., Plott Ch. R., *The Groves-Ledyard Mechanism: An Experimental Study of Institutional Design*, Journal of Public Economics 1996, Vol. 59, No. 3.
- Ciak J., *Wypełnianie finansowych wymogów Traktatu z Maastricht przez kraje obszaru euro i Polskę w realizowanej polityce budżetowej*, Bank i Kredyt 2003, nr 8.
- Cieślińska K., *Spoleczno-ekonomiczne uwarunkowania roli menedżerów w okresie transformacji w Polsce*, praca doktorska, AE w Poznaniu, Poznań 2006.
- Ciricy-Wantrup S. V., Bishop R. C., *Common Property as a Concept in Natural Resource Policy*, Natural Resource Journal 1975, No. 15.
- Clark J., *Fairness in Public Good Provision: An Investigation of Preferences for Equality and Proportionality*, Canadian Journal of Economics 1998, Vol. 31, No. 3.
- Coase R. H., *The Problem of Social Costs*, Journal of Law and Economics, October 1960, Vol. 3.
- Coleman J. S., *A Rational Choice Perspective on Economic Sociology*, [w:] N. J. Smelser, R. Swedberg (eds.), *The Handbook of Economic Sociology*, Princeton University Press, Princeton 1944.
- Cooter R., Ulen T., *Law and Economics*, Massachusetts, Merilo Park, California, New York, Harlow, England, Don Mills, Ontario, Sydney, Mexico City, Madrid, Amsterdam 1995.
- Council Decision 2002/682/EC of 22 July 2002 adopting the Council's Rule of Procedure*, OJ L 230/2002, dokument dostępny na stronie: [http://europa.eu.int/eur-lex/pri/en/oj/dat/2002/l\\_230 /l\\_23020020828en00070026.pdf](http://europa.eu.int/eur-lex/pri/en/oj/dat/2002/l_230 /l_23020020828en00070026.pdf) (z dnia 28.07.2005).
- Cranston R., *Principles of banking law*, Clarendon Press, Oxford 1997.
- Crozier M., Friedberg E., *Człowiek i system. Ograniczenia działania zespołowego*, PWE, Warszawa 1982.
- Czapiński J., Panek T. (red.), *Diagnoza Społeczna 2005. Warunki i jakość życia Polaków*, Wyższa Szkoła Finansów i Zarządzania, Warszawa 2005.
- Czerniewska-Rutkowska M., *Europeizacja polityki fiskalnej – adaptacja państw członkowskich do ram budżetowych UE. Wnioski dla Polski*, Centrum Europejskie Natolin, Warszawa 2003.
- Dahrendorf R., *Class and Class Conflict in Industrial Society*, Routledge and Kegan Paul, London 1969.
- Daniluk D., *Nadzór bankowy w Polsce*, Biblioteka Menedżera i Bankowca, Warszawa 1992.
- Davis J. B., *The turn in economics: neoclassical dominance to mainstream pluralism*, Journal of Institutional Economics 2006, Vol. 2.
- Dawes R. M., Thaler R. H., *Anomalies: Cooperation*, Journal of Economic Perspectives 1988, Vol. 2, No. 3, s. 187–197.
- De Grauwe P., *Unia walutowa. Funkcjonowanie i wyzwania*, PWE, Warszawa 2003.
- Delargy, P. J. R., Goodhart C., *Financial Crises: Plus ia change, plus c'est la même chose*, London School of Economics Financial Market Group and ESRS Research Centre, Special Paper Series, January 1999.
- DeMarzo P. M., Fishman M. J., Hagerty K. M., *Self-Regulation and Government Oversight*, Review of Economic Studies 2005, No. 72.

- Demertiz M., Hallett A. H., *Central Bank Transparency in Theory and Practice*, CEPR Discussion Paper 2002, No. 3639, artykuł dostępny na stronie: <http://www.cepr.org/pubs/dps/DP3639.asp> (z dnia 15.03.2006).
- Demsetz H., *The Exchange and Enforcement of Property Rights*, Journal of Law and Economics, October 1964, Vol. 7.
- Demsetz H., *Toward a theory of property rights*, American Economic Review 1967, No. 57, s. 347–359.
- Denzau A. T., North D. C., *Shared Mental Models: Ideologies and Institutions*, Kyklos 1994, No. 47 (1).
- Directional Economics*, ING Bank, November 2006.
- Dmowski S., S. Rudnicki, *Komentarz do kodeksu cywilnego. Księga pierwsza. Część ogólna*, PWN, Warszawa 1998.
- Dmowski S., Rudnicki S., *Komentarz do kodeksu cywilnego. Księga pierwsza. Część ogólna*, Warszawa 2004.
- Dodd R., *The Economic Rationale for Financial Markets Regulation*, Derivatives Study Center, Washington 2002, na: <http://www.financialpolicy.org/fpfspr12.pdf>
- Doyle Ch., *Self Regulation and Statutory Regulation*, w: Business Strategy Review 1997, Vol. 8.
- Drakopoulus S. A., *Values and Economic Theory*, Avebury 1990.
- Dunin-Wąsowicz M., *Suwerenność i pieniądz*, Sprawy Międzynarodowe 2003, nr 4.
- Economic Policy for the Information Economy*, Federal Reserve Bank of Kansas City Jackson Hole 2001.
- Elster J., *Ulyses and the Sirens*, Cambridge Un. Press, Cambridge 1984.
- Elster J., *The Nature and Scope of Rational-Choice Explanation*, [w:] E. Ullmann-Margalit (ed.), *Science in Reflection*, Kluwer Academic Publishers, Boston 1988.
- Europe in figures, Eurostat Yearbook 2005*, Office for Official Publications of the European Communities, Luksemburg 2005.
- European Governance. A White Paper*, COM(2001) 428 final, Bruksela 27.07.2001.
- Eusepi S., *Does Bank Transparency Matter for Economic Stability?*, Primary Job Market Paper 12/15/2003, artykuł dostępny na stronie: <http://repec.org/sce2004/up.10672.1077839435.pdf> (z dnia 15.03.2006).
- Falkinger J., *Efficient Private Provision of Public Goods by Rewarding Deviations from Average*, Journal of Public Economics 1996, Vol. 62, No. 3, s. 413–422.
- Falkinger J., Fehr E., Gächter S., Winter-Ebmer R., *A Simple Mechanism for the Efficient Provision of Public Goods: Experimental Evidence*, The American Economic Review 2000, Vol. 90, No. 1, s. 247–264.
- Federowicz M., *Kariery bankowców w Polsce*, Instytut Spraw Publicznych, Warszawa 1998.
- Feldstein M., *Argentina's Fall. Lessons from the Latest Financial Crisis*, Foreign Affairs, March/April 2002, Vol. 81, No. 2.
- Field J., *Social Capital*, Routledge, London 2003.
- Fischer S., *Central-Bank Independence Revisited*, AEA Papers and Proceedings, American Economic Review, May 1995.
- Friedman T., *Świat jest płaski*, Rebis, Poznań 2006.

- Fukujama F., *Zaufanie. Kapitał społeczny a droga do dobrobytu*, PWN, Warszawa 1997.
- Furubotn E. G., Pejovich S., *Property Rights and Economic Theory: A Survey of Recent Literature*, Journal of Economic Literature, December 1972, Vol. 10, No. 4.
- Furubotn E. G., Pejovich S., *Introduction. The New Property Rights Literature*, [w:] *The Economics of Property Rights*, Furubotn E. G., Pejovich S. (ed.), Ballinger Publishing Company, MA, Cambridge 1974.
- Furubotn E., Pejovich S., *The Economics of Property Rights*, Ballinger Publishing Company, Cambridge 1974.
- Gawlikowska-Hueckel K., Zielińska-Głębocka A., *Integracja europejska. Od jednolitego rynku do unii walutowej*, Wyd. C.H. Beck, Warszawa 2004.
- Gawlikowski K. (red.), *Azja Wschodnia na przełomie XX i XXI wieku*, Instytut Studiów Politycznych PAN, Wydawnictwo TRIO, Warszawa 2004.
- Gilejko L., *Związki zawodowe w nowych realiach własności*, [w:] M. Jarosz (red.), *Pułapki prywatyzacji*, Instytut Studiów Politycznych PAN, Warszawa 2003.
- Gengatharen R., *Derivatives Law and Regulation*, Kluwer Law International, The Hague 2001.
- Gniewek E., *Prawo rzeczowe*, LexisNexis, Warszawa 1997.
- Gniewek E., *Kodeks cywilny. Księga druga. Własność i inne prawa rzeczowe. Komentarz*, Zakamycze, Kraków 2001.
- Gniewek E., Glosa do uchwały SN z dnia 17. 01. 2003 r., III CZP 79/02, Rejent 2003/5/149 t. 1.
- Godłów-Legiędź J., *Doktryna społeczno-ekonomiczna Friedricha von Hayeka*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 1992.
- Goldman Sachs, *Globalization and Disinflation – Can Anyone Else ‘Do A China’?*, Global Economics Paper 2006, No. 147.
- Golinowska S., *Polityka społeczna państwa w gospodarce rynkowej. Studium ekonomiczne*, Warszawa 1994.
- Goodhart C. A. E., *What Should Central Banks Do? What Should Be Their Macroeconomic Objectives and Operations?*, The Economic Journal, November 1994.
- Gordon H., *The Economic Theory of a Common-Property Resource: The Fishery*, Journal of Political Economy 1954, Vol. 62, No. 2, s. 124–142.
- Gorynia M., *Przedsiębiorstwo w nowej ekonomii instytucjonalnej*, Ekonomista 1999, nr 6.
- Gorynia M., *Zachowania przedsiębiorstw w okresie transformacji. Mikroekonomia przejścia*, Wyd. AE w Poznaniu, Poznań 2000.
- Gotz-Kozierkiewicz D., *Polityka pieniężna a polityka fiskalna*, Bank i Kredyt 2000, nr 7–8.
- Gotz-Kozierkiewicz D., *Polityka fiskalna w Polsce z perspektywy członkostwa w Unii Europejskiej*, Ekonomista 2004, nr 6.
- Gronkiewicz-Waltz H., *Bank centralny od gospodarki planowej do rynkowej. Zagadnienia administracyjne*, Wydawnictwo Prawnicze, Warszawa 1992.
- Górnik-Durose M., Zaleski Z., *Własność i posiadanie*, [w:] T. Tyszka (red.), *Psychologia ekonomiczna*, Gdańskie Wydawnictwo Psychologiczne, Gdańsk 2004.
- Grabiński T., *Metody taksonometrii*, Akademia Ekonomiczna w Krakowie, Kraków 1992.
- Grabowski T., *Ekonomiczne mechanizmy integracji w Unii Europejskiej*, Szkoła Wyższa im. Pawła Włodkowica w Płocku, Zeszyty Naukowe 2000, nr. 14.

- Griffin J., *Sąd wartościujący*, Fun. Aletheia, Warszawa 2000.
- Groves T., Ledyard J., *Optimal Allocation of Public Goods: A Solution to the "Free Rider" Problem*, *Econometrica* 1977, Vol. 45, No. 4.
- Grunebaum J. O., *Private ownership*, Routledge and Kegan Paul, London–New York 1987.
- Gruszecki T., *Przedsiębiorca w teorii ekonomii*, CEDOR, Warszawa 1994.
- Gruszecki T., *Współczesne teorie przedsiębiorstwa*, PWN, Warszawa 2002.
- Gulde A., Kahkonen J., Keller P., *Pros and Cons of Currency Board Arrangements in the Lead-up to EU Accession and Participation in the Euro Zone*, IMF Policy Discussion Paper, PDP/00/01 2000.
- Gut A., *Auditing OTC Derivatives for Banks*, Verlag Paul Haupt, Bern 1995.
- Gwartney J., Lawson R. S., Easterly W., *Economic Freedom of the World 2006 Annual Report*, The Fraser Institute, Vancouver 2006.
- Halban L., *Spoleczne ideały chrześcijaństwa w pierwszych wiekach*, Księgarnia św. Wojciecha, Poznań 1938.
- Hamilton A., Madison J., Jay J., *The Structure of the Government Must Furnish the Proper Checks and Balances Between the Different Departments*, The Federalist Papers 1788, No. 51, na: [www.infoplease.com/t/hist/federalist-papers/no51.html](http://www.infoplease.com/t/hist/federalist-papers/no51.html)
- Hamlin A. P., *Individual Rationality*, [w:] *Ethics, Economics and the State*, Wheatsheaf Books Ltd., Brighton 1986.
- Hardin G., *The Tragedy of Commons*, *Science* 1968, New Series, Vol. 162, No. 3859, s. 1243–1248.
- Hart D., *The Radical Liberalism of Charles Comte and Charles Dunoyer*, <http://homepage.mac.com/dmhart/ComteDunoyer/Ch6.html#RTFToC4> (stan na dzień 20.04.2006).
- Harris J. W., *Property and Justice*, Oxford University Press, Oxford–New York 1996.
- Harsanyi J., *Morality and the Theory of Rational Behavior*, Social Research, Winter 1977.
- Hayek F. A., *Droga do zniewolenia*, Wyd. „Arcana”, Kraków 1999.
- Hegel G., *Zasady filozofii prawa*, PWN, Warszawa 1969.
- Hein E., Truger A., *Macroeconomic co-ordination as an economic policy concept – opportunities and obstacles in the EMU*, WSI Discussion Paper 2004, No. 125.
- Hempel C. G., *Podstawy nauk przyrodniczych*, WNT, Warszawa 1966.
- Hentschel L., Smith C. W., *Risk and regulation in derivatives markets*, *Journal of Applied Corporate Finance* 1994, Vol. 7(3).
- Hernandez L., Montiel P. J., *Post-Crisis Exchange Rate Policy in Five Asian Countries: Filling in the "Hollow Middle"?*, Paper for the conference *Exchange Rate Regimes: Hard Peg or Free Floating*, IMF Institute, Washington, March 19–20, 2001.
- Hicks J., *A market theory of money*, Oxford University Press, New York 1989.
- Hicks J. Allen R. G. D., *A Reconsideration of the Theory of Value*, *Economica* 1934, No. 1.
- Hirschleifer J., *The Expanding Domain of Economics*, *American Economics Review Special Issue* 1985, No. 75(6).
- Hobbes T., *Leviathan*, Project Gutenberg 2002, <http://www.gutenberg.org/etext/3207>
- Hockuba Z., *Nowa ekonomia instytucjonalna – czy zdominuje nasze myślenie w rozpoczynającym się stuleciu*, [w:] A. Wojtyna (red.), *Czy ekonomia nadąży z wyjaśnieniem rzeczywistości*, t. I, PTE, Dom Wydawniczy Bellona, Warszawa 2001.

- Hodgson G. M., *Evolution and Institutions: On Evolutionary Economics and the Evolution of Economics*, Elgar, Cheltenham 1999.
- Honoré A. M., *Ownership*, [w:] A. G. Guest (ed.), *Oxford Essays in Jurisprudence*, Oxford 1961.
- Howells P., Bain K., *Financial Markets and Institutions*, Longman, London 1994.
- Ignatowicz J., *Prawo rzeczowe*, Warszawa 2000.
- Ignatowicz J., Stefaniuk K., *Prawo rzeczowe*, LewisNexis, Warszawa 2004.
- Inman R. P., Rubinfeld D.L., *Subsidiarity and the European Union*, NBER Working Paper Series 1998, nr 6556, artykuł dostępny na stronie: <http://www.nber.org/papers/w6556> (z dnia 20.04.2005).
- Instrumenty polityki pieniężnej na tle płynności sektora bankowego w 2003 r.*, NBP, Warszawa 2004.
- Instrumenty polityki pieniężnej na tle płynności sektora bankowego w 2004 r.*, NBP, Warszawa 2005.
- Instrumenty polityki pieniężnej NBP w 2005 r. Płynność sektora bankowego*, NBP, Warszawa 2006.
- Instrumenty polityki pieniężnej NBP w 2006 r. Płynność sektora bankowego*, NBP, Warszawa 2007.
- Iwanek M., Wilkin J., *Instytucje i instytucjonalizm w ekonomii*, UW WNE, Warszawa 1998.
- Jakóbk W., *Dylematy koordynacji polityki pieniężnej i fiskalnej*, *Gospodarka Narodowa* 2006, nr 1–2.
- Jan Paweł II, Encyklika *Centesimus Annus*.
- Januszek H. (red.), *Kapitał społeczny we wspólnotach*, Wyd. AE w Poznaniu, Poznań 2005.
- Jarmołowicz W. (red.), *Problemy teorii i polityki ekonomicznej okresu transformacji*, Wyd. AE w Poznaniu, Poznań 2001.
- Jarmołowicz W. (red.), *Rynek pracy w warunkach zmian ustrojowych*, Wyd. AE w Poznaniu, Poznań 2003.
- Jarmołowicz W. (red.), *Gospodarka polska w warunkach integracji europejskiej*, Wyd. AE w Poznaniu, Poznań 2005.
- Jarmołowicz W. (red.), *Gospodarowanie pracą we współczesnym przedsiębiorstwie. Teoria i praktyka*, Wyd. WSzZiB w Poznaniu (w druku).
- Jarmuzek M., Orłowski L.T., Radziwiłł A., *Monetary Policy Transparency in Inflation Targeting Countries: the Czech Republic, Hungary and Poland*, *CASE Studia i Analizy* 2005, nr 281.
- Jarosz M., *Rady Nadzorcze w kleszczach interesów prywatnych i grupowych*, [w:] M. Jarosz (red.), *Manowce polskiej prywatyzacji*, PWN i ISP PAN, Warszawa 2001.
- Jarosz-Żukowska S., *Konstytucyjna zasada ochrony własności*, Zakamycze 2003.
- Jasiecki K., *Elita biznesu w Polsce. Drugie narodziny kapitalizmu*, Wydawnictwo IFiS PAN, Warszawa 2002.
- Jasiecki K., *Korupcja na wysokich szczeblach władzy jako wyróżnik transformacji ustrojowej w Polsce*, <http://batory.org.pl/ftp/program/przeciw-korupcji/publikacje>.
- Jensen M. C., Meckling W. H., *The Nature of Man*, *Journal Applied Corporate Finance* 1994, Vol. 7, No. 2.
- Jevons W. S., *The Theory of Political Economy*, McMillan, London 1971.



- Joerges C., Rödl F., "Social market Economy" as Europe's Social Model?, EUI Working Papers Law 2004, No. 8.
- Johansen L., *The theory of public goods: Misplaced emphasis?*, Journal of Public Economics 1977, Vol. 7, s. 147-152.
- Jordan J. L., *Supervision of derivative instruments*, Journal of Financial Services Research 1995, Vol. 9(3).
- Kaczmarczyk M., *Wstęp do socjologicznej teorii własności*, Oficyna Naukowa, Warszawa 2006.
- Kahneman D., Tverski A., *Prospect Theory: An Analysis of Decision under Risk*, Econometrica 1979, No. 47.
- Kamela-Sowińska A., *Skąd się wzięła sprawa „Enronu”?*, Rachunkowość 2003, nr 4.
- Kamerschen D. R., McKenzie R. B., Nardinelli C., *Ekonomia*, Gdańsk 1993.
- Kammel A. J., *Supervision and Regulation of Financial Institutions in Europe – a Way to Prevent Financial Crises?*, GARNET Conference 2006.
- Keefer P., Shirley M.M., *Formal versus Informal Institutions in Economic Development*, [w:] C. Menard (ed.), *Institutions, Contracts, and Organizations: Perspectives from New Institutional Economics*, Edward Elgar, Cheltenham 2000.
- Keynes J. M., *Ogólna teoria zatrudnienia, procentu i pieniądza*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2003.
- Kim J., Mahoney J. T., *Property Rights, Transaction Costs Theory, and Agency Theory: An Organizational Economics Approach to Strategic Management*, Managerial and Decision Economics 2005, No. 26.
- Kirzner I. M., *Competition and Entrepreneurship*, University of Chicago Press, Chicago 1973.
- Klimczak B., *Wizerunek współczesnego człowieka gospodarującego*, Wydawnictwo AE, Kraków 2000.
- Knight F., *Some fallacies in the interpretation of social cost*, Quarterly Journal of Economics 1924, No. 38, s. 582-606.
- Kodeks cywilny. Komentarz*, t. 1, Z. Resich, J. Ignatowicz, J. Pietrzykowski, J. I. Bielski (red.), Warszawa 1972.
- Kodeks cywilny z komentarzem*, t. 1, J. Winiarz (red.), Warszawa 1989.
- Kohler-Koch B., *European governance and system integration*, European Governance Papers (EUROGOV) 2005 nr C-05-01, artykuł dostępny na stronie <http://www.connex-network.org/eurogov/pdf/egp-connex-C-05-01.pdf> (z dnia 15.12.2006).
- Kohn M., *Financial Institutions and Markets*, Oxford University Press, New York 2004.
- Kornai J., *Anti-Equilibrium teoria systemów gospodarczych. Kierunki badań*, PWN, Warszawa 1977.
- Kosikowski C., *Zasada ochrony własności*, [w:] W. Sokolewicz (red.), *Zasady podstawowe polskiej konstytucji*, Warszawa 1998.
- Kostka M. S., *Ekonomiczna interpretacja własności*, [w:] T. Wawak (red.), *Własność prywatna*, Kraków 1993.
- Kostro K., *Ekonomiczna aktywność państwa w teorii Friedricha Augusta von Hayeka*, Ekonomista 1997, nr 1.
- Kostro K., *Hayek kontra socjalizm. Debata socjalistyczna a rozwój teorii społeczno-ekonomicznych Friedricha Augusta von Hayeka*, „DiG”, Warszawa 2001.
- Kostro R., *Kapitał społeczny w teorii ekonomicznej*, Gospodarka Narodowa 2005, nr 7-8.

- Kościński M., *Zatrudnianie i wynagradzanie menedżerów (na przykładzie wielkopolskiego rynku pracy w latach 1990–2004)*, praca doktorska, AE w Poznaniu, Poznań 2006.
- Kowalik T., *Współczesne systemy ekonomiczne. Powstawanie, ewolucja, kryzys*, Warszawa 2000.
- Kozarzewski P., *Nadzór właścicielski, kontrola i zarządzanie*, [w:] M. Jarosz (red.), *Pułapki prywatyzacji*, Instytut Studiów Politycznych PAN, Warszawa 2003.
- Kozłowski S.G., *Systemy ekonomiczne*, Wyd. Uniwersytetu M. Curie-Skłodowskiej, Lublin 2004.
- Kozyr-Kowalski S. (red.), *Własność: gospodarka a prawo. Studia o marksistowskiej teorii własności*, PWN, Warszawa 1977.
- Kozyr-Kowalski S., *Struktura gospodarcza i formacja społeczeństwa*, Książka i Wiedza, Warszawa 1988.
- Kozyr-Kowalski S., *Socjologia, społeczeństwo obywatelskie i państwo*, Wydawnictwo UAM, Poznań 2000.
- Kozyr-Kowalski S., *Socjologia, społeczeństwo obywatelskie i państwo*, Uniwersytet im. A. Mickiewicza w Poznaniu, Poznań 2004.
- Kubiak A., *Codzienne doświadczenia korupcyjne Polaków. Barometr korupcji 2006, Raport z badań*, Fundacja im. S. Batorego, Warszawa 2006.
- Kubiak A., *Opinia publiczna i przedsiębiorcy o korupcji. Raport z badań*, Fundacja im. S. Batorego, Warszawa 2003.
- Kucharski A., Wójcikowska W., Wójcikowska R., *Zarządzanie płynnością sektora bankowego a operacje otwartego rynku w Polsce*, [w:] K. Jajuga, W. Ronka-Chmielowiec (red.), *Inwestycje finansowe i ubezpieczenia – tendencje światowe a polski rynek*, Prace Naukowe AE we Wrocławiu nr 952, Wrocław 2002.
- Kuciński J., *Konstytucyjny ustrój państwowy Rzeczypospolitej Polskiej*, Warszawa 2003.
- Kuła K., *Metoda unitaryzacji zerowej*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2000.
- Kutarba M., *Pobór zaliczek na podatek*, [w:] *Opodatkowanie umów zlecenia i o dzieło*, Prawo i Życie, Gazeta Prawna, nr 46 (1155).
- Landreth H., Colander D. C., *Historia myśli ekonomicznej*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2005.
- Lange O., *Ekonomia polityczna*, t. I i II, PWN, Warszawa 1978.
- Langlois R. N., *Rationality, Institutions and Explanation*, [w:] Langlois R. N. (ed.), *Economics as a Process: Essays in the New Institutional Economics*, Cambridge Un. Press, Cambridge 1986.
- Latsis S., *Situational Determinism in Economics*, The British Journal for the Philosophy of Science 1972, No. 23.
- Law on Capital Market*, 2004, No. 297.
- Law on National Securities Commission*, No. 192-XIV/1998.
- Lewandowski J., *Neoliberalowie wobec współczesności*, Wyd. „Atext”, Gdynia 1991.
- Libecap G. D., *Contracting for Property Rights*, Cambridge University Press, New York 1989.
- Legal and Regulatory Framework for Exchange-Traded Derivatives*, Report of the Emerging Market Committee of IOSCO, June 1996.
- Lindahl E., *Die Gerechtigkeit der Besteuerung*, Gleerup, Lund 1919.
- Lipowski A., *Ekonomiczna zawodność państwa – krytyka ujęcia antyetatystycznego*, *Ekonomista* 2002, nr 2.



- Listwan T. (red.), *Sukces w zarządzaniu kadrami: perspektywa lokalna i globalna*, Wyd. AE we Wrocławiu, Wrocław 2004.
- Locke J., *Dwa traktaty o rządzie*, traktat II, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 1992.
- Locke J., *Second Treatise of Government*, Project Gutenberg 2005, <http://www.gutenberg.org/etext/7370>.
- Lueck D., *The Rule of First Possession and the Design of the Law*, Journal of Law and Economics 1995, No. 38.
- Lueck D., Micelli T., *Property Law*, Department of Economics Working Paper Series, University of Connecticut, Storrs 2004.
- Łazowski A., *Traktaty Europejskie*, Wyd. Oficyna Wydawnicza Branta, Bydgoszcz-Warszawa 2003.
- Maddison A., *Chinese Economic Performance in the Long Run*, OECD, Paris 1998.
- Main Features of the Regulatory Framework of the Argentine Financial System*, Banco Central de la Republica Argentina, Buenos Aires 1999.
- Majocchi A., *Fiscal Policy Co-ordination in the European Union and the Financing of the Community Budget*, SSI Working Paper 2003, nr 1, artykuł dostępny na stronie: <http://www.ssi.unitn.it/download/Majocchi.pdf> (z dnia 15.03.2006).
- Makowski K. (red.), *Zarządzanie pracownikami*, Wyd. Poltext, Warszawa 2001.
- Małecki W., Sławiński A., Piasecki R., Żuławska U., *Kryzysy walutowe*, PWN, Warszawa, 2001, s. 63–66.
- Małecki W., *Aktualne problemy zarządzania publicznym długiem zagranicznym Polski*, Studia Finansowe 2003, nr 64.
- Małecki W., *Perspektywy uzyskania przez Polskę członkostwa w Unii Gospodarczej i Walutowej a kryterium stabilności kursowej*, Studia Finansowe 2005, nr 73.
- Małysz J., *Instytucje a koszty transakcyjne w świetle neoinstytucjonalnej ekonomii*, Ekonomista 2003, nr 3.
- Markiewicz M., *Wpływ polityki fiskalnej na proces dezinflacji w gospodarkach przechodzących transformację*, Bank i Kredyt 1998, nr 10.
- Markham J. W., *The history of commodity futures trading and its regulation*, Praeger, New York 1986.
- Markowski K., *Rola państwa w gospodarce rynkowej*, Wyd. PWE, Warszawa 1992.
- Marks K., *Przyczynek do krytyki ekonomii politycznej*, Książka i Wiedza, Warszawa 1955.
- Marks K., *Kapitał*, t. I, Książka i Wiedza, Warszawa 1959.
- Mas-Collel A., Whinston M. D., Green J. R., *Microeconomic Theory*, Oxford University Press, New York 1995, s. 363–364.
- Marshall G. (red.), *Słownik socjologii i nauk społecznych*, PWN, Warszawa 2004.
- Marwell G., Ames R., *Economists Free Ride, Does Anyone Else?*, Journal of Public Economics 1981, Vol. 15, No. 3, s. 295–311.
- Marx K., Engels F., *The Communist Manifesto*, Project Gutenberg 2005, <http://www.gutenberg.org/etext/61>.
- Mayer M., *Risk Reduction in the New Financial Architecture*, na: [www.levy.org/default.asp?view=publications\\_view&pubID=f73a204881](http://www.levy.org/default.asp?view=publications_view&pubID=f73a204881).

- Mączyńska E., Pysz P. (red.), *Spoleczna gospodarka rynkowa. Idee i możliwości praktycznego wykorzystania w Polsce*, Polskie Towarzystwo Ekonomiczne, Warszawa 2003.
- Meckling W. H., *Values and the Choices of the Model of the Individual in the Social Sciences*, Schweizerische Zeitschrift für Volkswirtschaft und Statistik Revue (Suisse d'Economie Politique et de Statistique), December 1976.
- Mendel T. (red.), *Kształtowanie potencjału współczesnego menedżera*, Wyd. WSzMiZ w Lesznie, Leszno 1999.
- Miklaszewska J., *Własność*, [w:] B. Szlachta (red.), *Słownik społeczny*, Wydawnictwo UAH, Warszawa 2004.
- Mill J. St., *Utylitaryzm. O wolności*, PWN, Warszawa 1959.
- Mill J. S., *Zasady ekonomii politycznej i niektóre jej zastosowania do filozofii społecznej*, PWN, Warszawa 1965.
- Miller M. H., *Financial Innovations and Market Volatility*, Blackwell, Cambridge 1991.
- Mises L., *Interwencjonizm*, Wyd. „Arcana”, Kraków 2000.
- Mises L., *Liberalizm w tradycji klasycznej*, Wyd. „Arcana”, Kraków 2001.
- Młodkowski P., *Konwergencja fiskalna w uniach walutowych w Afryce na tle rozwiązań europejskich*, *Gospodarka Narodowa* 2006, nr 1-2.
- Moran M., *The British Regulatory State*, Oxford University Press, Oxford 2003.
- Morawski W., *Socjologia ekonomiczna*, PWN, Warszawa 2001.
- Mueller D. C., *Public choice II. A revised edition of public choice*, Cambridge University Press, Cambridge 1989.
- Mueller D. C., *Models of man: neoclassical, behavioural and evolutionary*, *Politics, Philosophy and Economics* 2004, No. 3 (1).
- Nadler P. S., *Banki komercyjne w gospodarce*, Biblioteka Menedżera i Bankowca, Warszawa 1993.
- Nagel E., *Struktura nauki*, PWN, Warszawa 1970.
- Najkorzystniejszy system wynagradzania*, *Poradnik Gazety Prawnej* 2004, nr 7 (341).
- Nakielska J., *Prawo do własności w świetle Europejskiej Konwencji Praw Człowieka*, Gdańsk 2002.
- Newman P., Milgate M., Eatwell J. (eds.), *The New Palgrave Dictionary of Money and Finance*, The MacMillan Press Ltd, London 1992.
- Nowe regulacje rynku kapitałowego – najważniejsze zmiany i ich konsekwencje dla uczestników rynku*, KPWiG 2005 r.
- Norris P., Davis J., *A Continantal Divide? Social capital in the US and Europe*, [http://www.naticent02.uuhost.uk.net/publicity/continental\\_devide.pdf](http://www.naticent02.uuhost.uk.net/publicity/continental_devide.pdf)
- North D. C., *Institutions, Institutional Change and Economic Performance*, Cambridge University Press, New York 1990.
- North D. C., *Towards a Theory of Institutional Change*, [w:] W. B. Barnett, M. J. Hinich, N. J. Schofield (eds.), *Political Economy: Institutions, Competition, and Representation*, Cambridge University Press, Cambridge-New York 1993.
- North D., R. P. Thomas, *The Rise of the Western World*, Cambridge 1973.
- North D. C., Weingast B. R., *Constitutions and Commitment: The Evolution of Institutions Governing Public Choice in Seventeenth-Century England*, *The Journal of Economic History* 1989, No. 4.

- Nutter G., *Markets without Property: A Grand Illusion*, [w:] E. G. Furubotn, S. Pejovich (eds.), *The Economics of Property Rights*, Ballinger, Cambridge, Mass. 1974.
- Ochendowski E., *Prawo administracyjne – część ogólna*, TNOiK, Toruń 1996.
- Odiath F., *The Future for the Global Securities Market*, Clarendon Press, Oxford 1996.
- Ogus A., *Regulation. Legal Form and Economic Theory*, Clarendon Press, Oxford 1994.
- Okraszewski M., M. Stangret, *Gubałówka: Byrcyn mówi NIE, górale protestują*, <http://wiadomosci.gazeta.pl/wiadomosci/1,53600,3074099.html> (stan na 19.12.2005).
- Olson M., *The Logic of Collective Action: Public Goods and the Theory of Groups*, Harvard University Press, MA: Harvard 1965.
- Olszewski J. (red.), *Publiczne prawo gospodarcze*, C. H. Beck, Warszawa 2005.
- Oręziak L., *Finanse Unii Europejskiej*, Wyd. PWN, Warszawa 2004.
- Ossowski S., *O osobliwościach nauk społecznych*, PWN, Warszawa 1983.
- Ostrom E., Walker J., Gardner R., *Covenants With and Without A Sword: Self-Governance is Possible*, *American Political Science Review* 1992, No. 86.
- Ostrom E., *Private and Common Property Rights*, [w:] B. Bouckaert, G. De Geest (eds.), *Encyclopedia of Law and Economics*, Edward Elgar, Cheltenham 2000.
- Paczocha J., *Reglamentacja gospodarki w latach 1989–06.2003 (wraz z suplementem)*, <http://www.batory.org.pl/doc/paczocha.pdf>
- Padoa-Schioppa T., *Regulating Finance*, Oxford University Press, Oxford 2004.
- Pagano M., Röell A., *Selfregulation of financial markets*, [w:] P. Newman, M. Milgate, J. Eatwell (eds.), *The New Palgrave Dictionary of Money and Finance*, The MacMillan Press Ltd, t. 3, London 1992.
- Palgrave. The World of Economics*, Macmillan, London–Basingstoke 1991.
- Paluszak G., *Systemy bankowe w procesie europejskiej integracji walutowej*, Wyd. AE Poznań, Poznań 2002.
- Pańko W., *O prawie własności i jego współczesnych funkcjach*, Katowice 1984.
- Patola N., Backe P., *Currency Boards in Central and Eastern Europe: Past Experience and Future Perspectives*, *Focus on Transition* 1998, No. 1.
- Pejovich S., *Toward a General Theory of Property Rights*, *Journal of Economics*, March 1971, Vol. 31, No. 1–2.
- Pejovich S., *Karl Marks, Property Rights School and the Process of Social Change*, *Kyklos* 1982, Vol. 35.
- Pejovich S., *Economic Analysis of Institutions and Systems*, Kluwer Academic Publishers, Dordrecht 1995.
- Pejovich S., *Introduction*, [w:] Pejovich S. (ed.), *The Economic Foundations of Property Right. Selected Readings*, UK, Lyme, US: Edward Elgar, Cheltenham 1997.
- Pejovich S., *The Effects of the Interaction of Formal and Informal Institutions on Social Stability and Economic Development*, *Journal of Markets & Morality* 1999, No. 2.
- Pełka P., *Prawo śniegu Giertycha przeciw góralom*, *Tygodnik Podhalański*, 8.01.2006.
- Penc J., *Menedżer w uczącej się organizacji*, Wyd. Menedżer, Łódź 2000.
- Perspektywy finansowe na lata 2007–2013 Wartość dodana oraz narzędzia realizacji*, Komunikat Komisji dla Rady i Parlamentu Europejskiego, COM(2004) 487 wersja ostateczna.

- Pieczynska-Czerny I., Grabowski P. K., *Dyrektywa Market Abuse w krajowym porządku prawnym – zagadnienia wybrane*, KPWiG, Warszawa 1 stycznia 2006 r.
- Pietrzak E., *Wymienialność złotego*, Biblioteka Menedżera i Bankowca 1996, Warszawa.
- Pigou A., *The Economics of Welfare*, Macmillan and Co., Londyn 1932, <http://www.econlib.org/library/NPDBooks/Pigou/pgEW.html> (stan na 18.04.2006).
- Pipes R., *Własność a wolność*, Muza, Warszawa 2000.
- Pisany-Ferry J., *Fiscal discipline and policy coordination in the eurozone: assessment and proposals*, Paper Prepared for the Group of Economic Analysis of the European Commission, April 2002, tekst dostępny na stronie: <http://www.cepii.fr/anglaisgraph/communications/pdf/2002/211102/pisani-ferry.pdf> (z dnia 16.01.2005).
- Platon, *Państwo*, t. I, PWN, Warszawa 1958.
- Podkaminer L., *Real Convergence and Inflation*, The Vienna Institute Monthly Report 2006, No. 5.
- Polański Z., *Polityka kursu walutowego w Polsce w latach 90. Stabilizacja, konkurencyjność i przepływy kapitałowe*, Ekonomista 1999, nr 1–2.
- Polańska A., *Zarządzanie personelem*, Wyd. Uniw. Gdańskiego, Gdańsk 1999.
- Polska wobec polityki gospodarczej Unii Europejskiej*, Zielona Księga, Polskie Forum Strategii Lizbońskiej, Warszawa–Gdańsk 2005.
- Polski Rynek Kapitałowy 1991–2006*, Komisja Papierów Wartościowych i Giełd, Warszawa, wrzesień 2006.
- Polszakiewicz B., *Otwieranie się polskiej gospodarki w latach 90.*, Ekonomista 2000, nr 2.
- Popper K., *Nędza historycyzmu*, wyd. Krąg, Warszawa 1989.
- Popper K., *The Rationality Principle*, [w:] D. Müller (ed.), *Popper Selections*, Princeton Un. Press, Princeton 1985.
- Porath Ch. L., Bateman T. S., *Self-Regulation: From Goal Orientation to Job Performance*, Journal of Applied Psychology 2006, Vol. 91, No. 1.
- Posner R. A., *Economic Analysis of Law*, Aspen Publishers, New York 2003.
- Prawo konstytucyjne*, P. Sarnecki (red.), Warszawa 2002.
- Prawo konstytucyjne*, Z. Witkowski (red.), Toruń 2002.
- Protokół Nr 1 i Nr 4 do Konwencji o ochronie praw człowieka i podstawowych wolności sporządzony w Paryżu dnia 20 marca 1952 r. oraz sporządzony w Strasburgu dnia 16 września 1963 r. (Dz.U. z 1995 r. Nr 36, poz. 175 ze zm.).
- Proudhon P., *What is Property? Or, an Inquiry into the Principle of Right and of Government*, Project Gutenberg 1995, <http://www.gutenberg.org/etext/360>
- Przybylska-Kapuścińska W., *Operacje otwartego rynku w absorpcji nadpłynności*, [w:] *Studia z bankowości centralnej*, Zeszyty Naukowe AE Poznań (56), Wydawnictwo Akademii Ekonomicznej Poznaniu, Poznań 2005.
- Public finances in EMU 2004*, European Commission, European Economy 2004, No. 3.
- Public finances in EMU 2006*, European Commission, European Economy 2006, No. 3.
- Putnam R. D., *Demokracja w działaniu*, Znak-Fundacja Batorego, Warszawa 1995.
- Radnitzky G., Bernholz P. (ed.), *Economic Imperialism: The Economic Approach Applied Outside the Traditional Areas of Economics*, Paragon House, New York 1985.

- Raport: *Instrumenty polityki pieniężnej NBP w 2005 r.*, NBP, Warszawa 2006.
- Raport: *Operacje otwartego rynku na tle płynności systemu bankowego w 2002 r.*, NBP, Warszawa 2003.
- Reeve A., *Własność*, [w:] R. E. Goodin, F. Pettit (red.), *Przewodnik po współczesnej filozofii politycznej*, Książka i Wiedza, Warszawa 2002.
- Regulation of Derivatives Markets in Québec*, Autorité des Marchés Financiers, May 2006.
- Report on the Transparency International Global Corruption Barometer 2005*, Transparency International, Berlin 2005.
- Republic of Estonia: 2006 Article IV Consultation – Staff Report; Staff Statement; Public Information Notice on the Executive Board Discussion, and Statement by the Executive Director for the Republic of Estonia*, <http://www.imf.org>
- Republic of Latvia: Selected Issues*, IMF Country Report No. 06/354 <http://www.imf.org>
- Republic of Lithuania: 2006 Article IV Consultation – Staff Report and Public Information Notice on the Executive Board Discussion*, <http://www.imf.org>
- Ricardo D., *Zasady ekonomii politycznej i opodatkowania*, PWN, Warszawa 1957.
- Ricardo D., *On the Principles of Political Economy and Taxation*, John Murray, Londyn 1821, <http://www.econlib.org/library/Ricardo/ricP1.html> (stan na dzień 21.04.2006).
- Richardson F., *The Canadian view of self-regulation*, RDH 2004, No. 4.
- Robbins L., *An Essay on the Nature and Significance of Economic Science*, McMillan, London 1932.
- Rosati D., *Dylematy polityki pieniężnej w warunkach swobody przepływu kapitału*, Bank i Kredyt 1999, nr 7–8.
- Roubini N., “*The Case Against Currency Boards: Debunking 10 Myths about the Benefits of Currency Boards*” *Stern School of Business*, mimeo, New York University, New York 1998.
- Rubio M., *Perverse Social Capital – Some Evidence from Colombia*, *Journal of Economic Issues*, September 1997, No. 31.
- Rudnicki S., *Komentarz do kodeksu cywilnego. Księga druga. Własność i inne prawa rzeczowe*, Warszawa 2004.
- Rudnicki S., *Własność*, [w:] *Nieruchomości. Problematyka prawna*, Warszawa 2006.
- Rudolf S. (red.), *Partycypacja pracownicza. Echa przeszłości czy perspektywy rozwoju?*, Wyd. Uniw. Łódzkiego, Łódź 2001.
- Rynek pieniężny w Polsce w II połowie lat 90. Stan i perspektywy*, Z. Polański (red.), Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową, Transformacja Gospodarki nr 96, Warszawa 1998.
- Sadlik R., *Różnice między kontraktem menedżerskim a umową o pracę*, *Gazeta Prawna* 2002, nr 67.
- Sajo A., *Corruption, Clientelism, and the Future of the Constitutional State in Eastern Europe*, *East European Constitutional Review* 1998, Vol. 7, No. 2.
- Samuelson P. A., *The Pure Theory of Public Expenditure*, *Review of Economics and Statistics* 1954, Vol. 36, No. 4, s. 387–389.
- Samuelson P. A., Nordhaus W. D., *Economics*, McGraw-Hill BookXCo, New York 1994.
- Saunders P., *A Nation of Home Owners*, Unwin Hyman, London 1990.
- Say J. B., *Traktat o ekonomii politycznej*, PWN, Warszawa 1960.



- Schachter B. (ed.), *Derivatives, Regulation and Banking*, Elsevier Science B.V., Amsterdam 1997.
- Schadler S., *European Macroeconomic Challenges and EU Enlargement*, XVII Symposium *Moneda y Credito*, Madrid, 18–19 November 2004.
- Schadler S. (ed.), *Euro Adoption in Central and Eastern Europe: Opportunities and Challenges*, International Monetary Fund 2005.
- Schnädelbach H., *Rozum*, [w:] E. Martens i H. Schädelbach (red.), *Filozofia*, WP, Warszawa 1995.
- Schneider F., Pommerehne W. W., *Free Riding and Collective Action: An Experiment in Public Microeconomics*, *The Quarterly Journal of Economics* 1981, Vol. 96, No. 4.
- Schumpeter J., *Teoria rozwoju gospodarczego*, PWN, Warszawa 1960.
- Schumpeter J., *Kapitalizm, socjalizm, demokracja*, PWN, Warszawa 1995.
- Schütz A., *The Phenomenology of the Social World*, Heinemann, London 1932.
- Scott J. C., *Patron-Client Politics and Political Change in South-East Asia*, [w:] S. Schmidt, L. Guasti, C. H. Lande, J. C. Scott (eds.), *Friends, Followers and factions in Political Clientelism*, University of California Press, Berkeley 1977.
- Scruton R., *Słownik myśli politycznej*, Zysk i S-ka, Poznań 2002.
- Shilts R. A., *Issues Related to Regulatory Oversight of Financial Futures Markets*, Second International Roundtable on Securities Markets in China, Shanghai 2002.
- Shirley M. M., *What Does Institutional Economics Tell Us About Development?*, Materiały z konferencji „International Society for New Institutional Economics”, Budapest 2003.
- Sławiński A., *Finansowanie deficytu w obrotach bieżących*, *Ekonomista* 1999, nr 1–2.
- Sławiński A., *Liberalizacja dewizowa a rozwój krajowego rynku finansowego*, *Studia Finansowe* 2003, nr 64.
- Smith A., *Badania nad naturą i przyczynami bogactwa narodu*, t. II, PWN, Warszawa 1954.
- Smith V., *An Experimental Comparison of Three Public Good Decision Mechanisms*, *Scandinavian Journal of Economics* 1979, Vol. 81, No. 2.
- Smith V., *Experiments with a Decentralized Mechanism for Public Good Decisions*, *The American Economic Review* 1980, Vol. 70, No. 4.
- Smith A., *An Inquiry into the Nature and Causes of the Wealth of Nations*, Methuen and Co., Londyn 1905, <http://www.econlib.org/library/Smith/smWN0.html> (stan na dzień 21.04.2006).
- Sorman G., *Rok koguta*, Prószyński i S-ka, Warszawa 2006.
- Soto H. de, *Tajemnica kapitału*, Fijorr Publishing, Chicago–Warszawa 2002.
- Spiegel H. W., *The growth of economic thought*, Prentice Hall, In., Englewood Cliffs, New Jersey 1971.
- Stanek J., *Umowy cywilnoprawne*, [w:] *Porównanie umów o pracę i umów cywilnoprawnych*, *Gazeta Prawna*, nr 187 (1043)/2003.
- Stankiewicz J. (red.), *Kapitał – informacja – jakość*, Wyd. Uniw. Zielonogórskiego, Zielona Góra 2005.
- Stankiewicz W., „*Teoremat Coase’a*” – *pole współpracy ekonomistów i prawników*, *Zeszyty Naukowo-Teoretyczne PWSBiA* 2004, nr 3(13).

- Statystyczne metody analizy danych*, W. Ostasiewicz (red.), Wydawnictwo Akademii Ekonomicznej im. Oskara Langego we Wrocławiu, Wrocław 1998.
- Step by Step, Corporate Governance Models in China*, International Finance Corporation, Washington 2005.
- Strahl D., Walesiak M., *Normalizacja zmiennych w granicznym systemie referencyjnym*, [w:] K. Jajuga, M. Walesiak (red.), *Klasyfikacja i analiza danych. Teoria i zastosowania*, Akademia Ekonomiczna w Wrocławiu, Jelenia Góra-Wrocław-Kraków 1996.
- Strengthening co-ordination of budgetary policies*, Communication from The Commission to Council and the European Parliament, COM (2002) 668 final, Bruksela 2002.
- Steinmenn H., Schreyogg J., *Zarządzanie*, Wyd. Pol. Wrocławskiej, Wrocław 1992.
- Stigler G., Becker G., *De gustibus non est disputandum*, American Economic Review 1977, No. 63.
- Stiglitz J. E., *Ekonomia sektora publicznego*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2004.
- Stroiński R. T., *Wprowadzenie do analizy ekonomicznej prawa*, [w:] M. Bednarski, J. Wilkin (red.), *Ekonomia dla prawników i nie tylko*, Wydawnictwo Prawnicze Lexis Nexis, 2003 Warszawa.
- Szaban J., *Dyrektorzy polskich przedsiębiorstw w latach siedemdziesiątych i osiemdziesiątych. Studium z socjologii kierowania*, PWE, Warszawa 1990.
- Szarzec K., *Racjonalny podmiot gospodarczy w klasycznej myśli ekonomicznej i jej współczesnych kontynuacjach*, PTE, Warszawa 2005.
- Szeląg K., *Wpływ wprowadzenia euro na politykę gospodarczą UE. Implikacje dla Polski*, Niebieskie Księgi 2003, nr 9, Polskie Forum Strategii Lizbońskiej, Gdańsk 2003.
- Szeląg K., *Polityka gospodarcza w strefie euro: koordynacja czy centralizacja?*, Bank i Kredyt 2004, nr 5.
- Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego*, Giełda Papierów Wartościowych SA w Warszawie, stan prawny na dzień 16 października 2006 r.
- Szczepańska O., Tymoczko D. *Liberalizacja przepływów walutowych w Polsce i jej konsekwencje*, Bank i Kredyt 1999, nr 4.
- Sztompka P., *Socjologia*, Wydawnictwo Znak, Kraków 2006.
- Św. Ambroży, *Wybór pism*, Akademia Teologii Katolickiej, Warszawa 1986.
- Św. Augustyn, *Objaśnienie psalmów*, Akademia Teologii Katolickiej, Warszawa 1986.
- Traktat ustanawiający Jedną Radę i Jedną Komisję Wspólnot Europejskich* (Traktat Fuzyjny) – Bruksela, 8 kwietnia 1965 r.; wersja dostępna na stronie <http://www1.ukie.gov.pl/> (z dnia 25.07.2005).
- Taksonomiczna analiza przestrzennego zróżnicowania poziomu życia w Polsce w ujęciu dynamicznym*, A. Zeliaś (red.), Wydawnictwo Akademii Ekonomicznej w Krakowie, Kraków 2000.
- Talbott W., *Which Rights Should Be Universal?*, Oxford University Press, Oxford 2005.
- Tanzi V., *The Role of the State and the Quality of the Public Sector*, IMF Working Paper 2000, WP/00/36.
- Tanzi V., *Globalization, Technological Developments, and the Work of Fiscal Termites*, IMF Working Paper 2000, WP/00/181.
- Tanzi V., *Gospodarcza rola państwa w XXI wieku*, Materiały i Studia Zeszyt nr 204, Narodowy Bank Polski, Warszawa 2006.



- Tarchalski K., *Hazard moralny jako problem w gospodarce. Protekcja gospodarki czy protekcja kultury?*, Wydawnictwo Uniwersytetu Jagiellońskiego, Kraków 1999.
- Tarkowski J., *Socjologia świata polityki*, t. 1, ISP PAN, Warszawa 1994.
- Taylor E., *Pojęcie współdzielczości*, Nakładem Akademii Umiejętności, Kraków 1916.
- Taylor E., *Historia rozwoju ekonomiki*, t. I, PWN, Poznań 1957.
- Taylor E., *Wstęp do ekonomiki*, Poznań 2004.
- Taylor J. B., *Monetary Policy and The Long Boom*, Federal Reserve Bank of ST. Louis Review 1999, November/December.
- The Concise Oxford Dictionary of Sociology*, G. Marshall (ed.), Oxford University Press 1998, wydanie polskie: *Słownik socjologii i nauk społecznych*, red. G. Marshall, Oxford i Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2004.
- The economic policy framework in EMU*, Biuletyn Miesięczny EBC 2001, nr 11.
- The Handbook of Experimental Economics*, J. H. Kagel, A. E. Roth R. M (eds.), Princeton University Press, Princeton 1995.
- Thurow L., *Die Zukunft der Weltwirtschaft*, Bundeszentrale für politische Bildung, Bonn 2004.
- Tiebout C., *A Pure Theory of Local Expenditures*, Journal of Political Economy 1956, Vol. 64, s. 416–424.
- Tittenbrun J., *Ekonomiczny sens prywatyzacji*, Wydawnictwo Fundacji Humaniora, Poznań 1995.
- Tobin J., *The Interest Elasticity of Transactions Demand for Cash*, Review of Economics and Statistics 1956, No. 3.
- Tokarczyk R., *Filozofia prawa*, Wydawnictwo Uniwersytetu Marii Curie-Skłodowskiej, Lublin 2004.
- Tomasz z Akwinu, *Suma teologiczna*, [w:] *Dzieła wybrane*, Poznań 1984.
- Tsetsekos G., Varangis P., *The structure of derivatives exchanges: lessons from developed and emerging markets*, Policy Research Working Paper Series nr 1887, The World Bank 1998.
- Varian H. R., *A Solution to the Problem of Externalities When Agents Are Well-Informed*, The American Economic Review 1994, Vol. 84, No. 5.
- Varian H. R., *Sequential Contributions to Public Goods*, Journal of Public Economics 1994, Vol. 53, No. 2.
- Walawski B., *Pozwolenia i koncesje w administracyjnym prawie polskim*, Wydawnictwo Uniwersytetu Stefana Batorego w Wilnie, Wilno 1939.
- Walesiak M., *Uogólniona miara odległości w statystycznej analizie wielowymiarowej*, Wydawnictwo Akademii Ekonomicznej im. Oskara Langego we Wrocławiu, Wrocław 2002.
- Waligórski M., *Administracyjna regulacja działalności gospodarczej*, Ars Boni et Aequi, Poznań 1998.
- Walkowski M., *Współczesne tendencje w rozwoju europejskich procesów integracyjnych*, Wyd. UAM, Poznań 1998.
- Warren M. E., *Social Capital and Corruption*, Georgetown University, Draft, 19 November 2001. <http://www.huss.ex.ac.uk./politics/research/socialcapital/papers/warren.pdf>
- Waterbury J., *An Attempt to Put Patrons and Clients in Their Place*, [w:] E. Gellner, J. Waterbury (eds.), *Patrons and Clients in Mediterranean Societies*, Duckworth, London 1977.

- Wawak T. (red.), *Własność prywatna*, Wyd. Informacji Ekonomicznej, Kraków 1993.
- Weber M., *Polityka jako zawód i powołanie*, Znak, Fundacja Batorego, Kraków-Warszawa 1998.
- Weber M., *Gospodarka i społeczeństwo*, PWN, Warszawa 2002.
- Weimann J., *Individual Behaviour in a Free Riding Experiment*, Journal of Public Economics 1996, Vol. 54, No. 2, s. 185-200.
- Wernik A., *Cele polityki fiskalnej a rozwój gospodarczy Polski*, materiały na VII Kongres Ekonomistów Polskich, styczeń 2001, PTE, Warszawa, z. 15.
- Wernik A., *Piąty projekt*, Gazeta Bankowa 2001, nr 49.
- West E. G., *Property Rights in the History of Economic Thought: From Locke to J. S. Mill*, <http://ideas.repec.org/carecp/01-01.html#provider>
- White W. R., Smouth C., De Boissieu Ch., Dale R., *The Implications of Derivatives for Regulation*, the London School of Economics Special Paper No. 66, London 1995.
- Więzi społeczne i współpraca z innymi ludźmi. Komunikat z badań, CBOS, Warszawa, luty 2006.
- Wilczyński W., *Rynek i pieniądź w Polsce u progu XXI wieku*, WSB, Poznań 2000.
- Williamson O., *The Economic Institutions of Capitalism*, Free Press, New York 1985.
- Williamson O., *The Mechanism of Governance*, Oxford University Press, Oxford 1996.
- Williamson O., *Ekonomiczne instytucje kapitalizmu*, PWN, Warszawa 1998.
- Wilkin J., *Jaki kapitalizm, jaka Polska?*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 1995.
- Wilkin J., *Ewolucja ekonomii politycznej i jej miejsce we współczesnej myśli ekonomicznej*. [w:] J. Wilkin (red.), *Czym jest ekonomia polityczna dzisiaj?*, UW WNE, Warszawa 2004.
- Winczorek P., *Komentarz do Konstytucji Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 2 kwietnia 1997 r.*, Warszawa 2000.
- Wojtyna A., *Nowoczesne państwo kapitalistyczne a gospodarka: teoria i praktyka*, Wyd. PWN, Warszawa 1990.
- Wojtyna A., *Szkice o niezależności banku centralnego*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa-Kraków 1998.
- Wojtyna A., *Nowe kierunki badań nad rolą instytucji we wzroście i transformacji*, Gospodarka Narodowa 2002, nr 10.
- Wojtyna A., *Polityka makroekonomiczna w cyklu koniunkturalnym – nowe nurty w teorii*, Gospodarka Narodowa 2003, nr 5-6.
- Woleński J. (red.), *Oxfordzki słownik filozoficzny*, Książka i Wiedza, Warszawa 2004.
- Wolter A., Ignatowicz J., Stefaniuk K., *Prawo cywilne. Zarys części ogólnej*, Warszawa 1999.
- World Bank, *China Integration of National Product and Factor Markets*, Washington 2005.
- Wotruba T. R., *Industry Self-Regulation: A Review and Extension to a Global Setting*, Journal of Public Policy&Marketing 1997, Vol. 16, No. 1.
- Wzmocnienie zarządzania gospodarczego – Reforma Paktu na Rzecz Stabilności i Wzrostu, Opinia Europejskiego Komitetu Ekonomiczno-Społecznego, ECO/160, Bruksela 15 luty 2006.
- Wzrost i zatrudnienie – zintegrowane wytyczne na lata 2005-2008, COM (2005) 141 końcowy, Bruksela 2005; dokument dostępny na stronie: <http://europa.eu.int/lex/lex/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=CELEX:52005DC0141:PL:HTML> (z dnia 12.08.2005 r.).

- Wyplosz Ch., *Accession Countries and ERM II: Briefing Notes to the Committee for Economic and Monetary Affairs of the European Parliament* 2003.
- Wyrok Naczelnego Sądu Administracyjnego z dnia 15 kwietnia 1992 r., sygn. IV SA 112/92, ONSA 1993, nr 2, poz. 40.\
- Zagóra-Jonszta U., *Ordoliberalizm a społeczna gospodarka rynkowa. Możliwości jej realizacji w Polsce*, Wyd. AE Katowice, Katowice 1999.
- Zagórski J., *Ekonomia Franciszka Quesnaya*, PWN, Warszawa 1963.
- Zaufanie w sferze prywatnej i publicznej a społeczeństwo obywatelskie. Komunikat z badań*, CBOS, Warszawa, luty 2006.
- Ząbkowicz A., *Współczesna ekonomia instytucjonalna wobec głównego nurtu ekonomii*, *Ekonomista* 2003, nr 6.
- Ziemianin B., *Prawo cywilne. Część ogólna*, Poznań 1999.
- Zjawiska patologiczne w zamówieniach publicznych*, Urząd Zamówień Publicznych, Warszawa, kwiecień 2000, [www.uzp.gov.pl./informatoryj/patologie.htm/](http://www.uzp.gov.pl./informatoryj/patologie.htm/)
- Zwick R., Chen X. P. (1999), *What Price Fairness? A Bargaining Study*, *Management Science*, Vol. 45, No 6.

## ORZECZNICTWO

- Orzeczenie Trybunału Konstytucyjnego z dnia 20 kwietnia 1993 r., sygn. P. 6/92, OTK, 1993, nr 1, poz. 8.
- Orzeczenie Trybunału Konstytucyjnego z dnia 12 kwietnia 2000 r., sygn. K 8/98, OTK 2000, nr 3, poz. 87.
- Orzeczenie Trybunału Konstytucyjnego, sygn. akt (P. 6/92), 20.04.1993
- Wyrok Sądu Najwyższego, I CR 122/65, 23.03.1965.
- Wyrok NSA, (15.01.1991), IV SA 1024/90.
- Wyrok NSA, (17.12.1991), IV SA 1949/91.

## AKTY PRAWNE

- Budapest Stock Exchange LTD by shares. Product List, stan prawny na dzień 20 grudnia 2006 r. CESR Guidance CESR/04-505b, Committee of European Securities Regulations.
- Dyrektywa 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 28 stycznia 2003 r. w sprawie wykorzystywania poufnych informacji i manipulacji na rynku (nadużyć na rynku), Dz.U. L 96 z 12 kwietnia 2003 r.
- Dyrektywa 2005/1/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 9 marca 2005 r. zmieniająca dyrektywy Rady 73/239/EWG, 85/611/EWG, 91/675/EWG, 92/49/EWG i 93/6/EWG oraz dyrektywy 94/19/WE, 98/78/WE, 2000/12/WE, 2001/34/WE, 2002/83/WE i 2002/87/WE w celu ustanowienia nowej struktury organizacyjnej komitetów w sektorze usług finansowych, Dz.U. L 79 z 24 marca 2005 r.
- Dyrektywa Komisji 2003/124/WE z dnia 22 grudnia 2003 r. wykonująca dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w zakresie definicji i publicznego ujawniania informacji wewnętrznych oraz definicji manipulacji na rynku, Dz.U. L 339/70 z **24 grudnia 2005 r.**

- 
- Hungarian Financial Supervisory Authority, Annual Report 2005, Budapest 2006.
- Hungarian Financial Supervisory Authority, Self-assessment based on IOSCO principles, Budapest 2006.
- Regulation No. 1 for the Organisation and Functioning of the SMFCE, art. 39, stan prawny na 31 stycznia 2006 r.
- Regulation No. 2 - Internal Rules Concerning the Working, Surveillance and Control Procedures within SMFCE, stan prawny na 14 grudnia 2006 r.
- Regulation No. 4 concerning the financial derivatives traded on the regulated market administered by SMFCE, art. 41, stan prawny na 31 stycznia 2006 r.



## AUTORZY PUBLIKACJI

- Adam Balcerzak – mgr, Wydział Nauk Ekonomicznych i Zarządzania, Uniwersytet Mikołaja Kopernika w Toruniu
- Jerzy Boehlke – dr, Wydział Nauk Ekonomicznych i Zarządzania, Uniwersytet Mikołaja Kopernika w Toruniu
- Anna Hnatyszyn-Dzikowska – mgr, Instytut Ekonomiczny PWSZ w Pile
- Rafał Jakubowski – dr, Akademia Ekonomiczna we Wrocławiu
- Waław Jarmołowicz – prof. dr hab., AE Akademia Ekonomiczna w Poznaniu
- Bożena Klimczak – prof. dr hab., Akademia Ekonomiczna we Wrocławiu
- Mikołaj Klimczak – dr, Akademia Ekonomiczna we Wrocławiu
- Paweł Kuśmierczyk – dr, Akademia Ekonomiczna we Wrocławiu
- Hanna Morawska – mgr, Akademia Ekonomiczna w Poznaniu
- Michał Moszyński – dr Wydział Nauk Ekonomicznych i Zarządzania, Uniwersytet Mikołaja Kopernika w Toruniu
- Tomasz Nieborak – dr, Uniwersytet im. Adama Mickiewicza
- Krystyna Nizioł – dr, Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu Szczecińskiego
- Krzysztof Nowakowski – dr, Uniwersytet Śląski w Katowicach

- Barbara Polszakiewicz – dr hab., prof. UMK, Wydział Nauk Ekonomicznych i Zarządzania, Uniwersytet Mikołaja Kopernika w Toruniu
- Wiesława Przybylska-Kapuścińska – dr hab., prof. AE, Akademia Ekonomiczna w Poznaniu
- Andrzej Sławiński – prof. dr hab., Szkoła Główna Handlowa w Warszawie
- Urszula Zagóra-Jonszta – prof. dr hab., Akademia Ekonomiczna w Katowicach
- Marian Zalesko – dr, Wydział Ekonomiczny, Uniwersytet w Białymstoku
- Urszula Ziarko-Siwiek – dr, Akademia Ekonomiczna w Poznaniu





**Dotychczas w ramach serii „Ekonomia i Prawo” ukazały się:**

1. Tom I. *Ład instytucjonalny w gospodarce*, Toruń 2005.
2. Tom II. *Ład instytucjonalny w gospodarce*, Toruń 2006.

**W przygotowaniu:**

- Tom IV. *Własność i kontrola w teorii i praktyce*, część 2.