

Białystok, dnia 14 grudnia 2020 r.

**STRESZCZENIE**  
**rozprawy doktorskiej mgr. Pawła Czaplickiego**  
**pt. „Wpływ regulacji prawnych na rozwój rynku obligacji w Polsce”**

Tematem rozprawy doktorskiej jest „Wpływ regulacji prawnych na rozwój rynku obligacji w Polsce”. Do podjęcia się naukowej analizy wskazanego tematu skłoniły Autora bardzo ciekawe instrumenty prawne zastosowane w regulacjach, dotyczących funkcjonowania obligacji na polskim rynku finansowym. Budzą one niejednokrotnie wiele kontrowersji i sporów w doktrynie prawa. Przewidziane w przepisach unormowania, w zestawieniu z przemyśleniami dotyczącymi sytuacji ekonomicznej na polskim rynku finansowym naturalnie rodzą pytanie o wzajemne relacje czynników prawnych i ekonomicznych wpływających na rozwój rynku obligacji w Polsce.

W rozdziałach od I do III badaniom zostały poddane regulacje prawne kształtujące rynek obligacji na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w latach 1995-2019. Analizie zostały poddane najistotniejsze z punktu widzenia funkcjonowania rynku obligacji w Polsce akty prawne, tj. ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (rozdział I), ustawa z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (rozdział II) oraz ustawa z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych, ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi oraz wybrane regulacje szczebla unijnego (rozdział III).

W rozdziale IV rozważaniom zostały poddane wpływ platformy Catalyst na rozwój rynku obligacji w Polsce oraz zasady wprowadzania i obrotu obligacjami na tym rynku. W rozdziale tym badaniu poddano także strukturę rynku obligacji w Polsce. Przedmiotem badań było to, z jakich segmentów składał się rynek obligacji w Polsce w badanym okresie oraz to, w jaki sposób rozwijały się poszczególne segmenty rynku. Pozwoliło to ustalić, w jaki sposób kształtowała się struktura rynku obligacji w Polsce w latach 1995-2019. Ponadto. Wnioski wysnute z powyższej analizy umożliwiają powiązanie odmiennych regulacji dotyczących poszczególnych sektorów rynku obligacji z dynamiką ich rozwoju. W tej części badań zastosowano metodę analizy danych zastanych, tj. przeanalizowano dane statystyczne dotyczące problematyki poruszanej w rozprawie doktorskiej. W rozdziale IV wykorzystano także metodę *case study*.

W rozdziale V w pierwszej kolejności zostały wyszczególnione i omówione instrumenty prawne (ustanawianie dodatkowych zabezpieczeń emisji obligacji, zgromadzenia obligatariuszy oraz banku reprezentanta) brane pod uwagę przez emitentów i obligatariuszy przy podejmowaniu aktywności na rynku obligacji. Do badań wykorzystano metodę analizy danych zastanych w postaci wybranych dokumentów emisyjnych. Druga część rozdziału została poświęcona analizie wykorzystania w praktyce wskazanych powyżej instrumentów prawnych, które w założeniu ustawodawcy miały chronić interesy obligatariuszy i zwiększać ich bezpieczeństwo na rynku obligacji. W tym celu przeprowadzono na podstawie wybranych dokumentów emisyjnych badania statystyczne.

Paweł Czaplicki