

Spis treści

Wprowadzenie	7
 Rozdział 1	
Podstawy teorii obligacji korporacyjnych	13
1.1. Obligacje korporacyjne w strukturze współczesnego rynku kapitałowego	13
1.1.1. Istota i znaczenie rynku kapitałowego z perspektywy przedsiębiorstwa	13
1.1.2. Podstawowe kategorie instrumentów finansowych rynku kapitałowego	19
1.1.3. Obligacje korporacyjne na tle ogólnej teorii obligacji	23
1.2. Charakterystyka obligacji korporacyjnych	27
1.2.1. Aspekt pojęciowy obligacji korporacyjnych	27
1.2.2. Wybrane kryteria klasyfikacji obligacji korporacyjnych	28
1.2.3. Kategorie ryzyka powiązane z rynkiem obligacji korporacyjnych ...	38
1.3. Znaczenie ratingu na rynku obligacji korporacyjnych	44
1.3.1. Oznaczenie ratingowe z perspektywy inwestora	46
1.3.2. Funkcje ratingu z perspektywy emitenta obligacji	48
1.3.3. Wiarygodność not klasyfikacyjnych – dyskusyjne aspekty działalności agencji ratingowych	50
1.4. Konkurencyjność rynku obligacji korporacyjnych względem sektora bankowego	52
 Rozdział 2	
Organizacyjno-prawne warunki i zasady funkcjonowania rynku obligacji korporacyjnych w Polsce	59
2.1. Podstawy prawne funkcjonowania rynku obligacji korporacyjnych	59
2.2. Ogólna konstrukcja rynku obligacji korporacyjnych	67
2.2.1. Struktura podmiotowa rynku obligacji korporacyjnych	67
2.2.2. Segmentacja rynku obligacji korporacyjnych	75
2.2.3. Współzależność pomiędzy pierwotnym a wtórnym rynkiem obligacji korporacyjnych	76
2.3. Warunki emisji obligacji korporacyjnych w świetle regulacji prawnych ...	78

2.3.1. Projektowanie procesu emisji obligacji korporacyjnych	78
2.3.2. Procedury emisji obligacji korporacyjnych	81
2.3.3. Zamknięcie emisji obligacji korporacyjnych	87
2.4. Modele i zasady funkcjonowania wtórnego rynku obligacji korporacyjnych	89
2.4.1. Specyfika niezorganizowanego rynku wtórnego obligacji korporacyjnych	90
2.4.2. Rynek <i>Catalyst</i> – model zorganizowanego rynku wtórnego dla obligacji korporacyjnych	92
2.4.3. Realizacja świadczeń emitenta obligacji korporacyjnych na rzecz obligatariuszy	99
2.5. Oddziaływanie systemu podatkowego na rynek obligacji korporacyjnych	101

Rozdział 3

Rozwój rynku obligacji korporacyjnych w Polsce	103
3.1. Przeobrażenia struktury organizacyjnej rynku obligacji korporacyjnych	103
3.2. Zmiany wielkości rynku obligacji korporacyjnych i wybranych elementów jego otoczenia w latach 2003-2012	108
3.2.1. Sytuacja makroekonomiczna Polski a preferencje przedsiębiorstw w zakresie instrumentów finansowania	108
3.2.2. Aktywność emisyjna krajowych przedsiębiorstw i wielkość rynku obligacji korporacyjnych w świetle zmian organizacyjno-prawnych	114
3.2.3. Ilościowy rozwój rynku <i>Catalyst</i> i jego rola w kształtowaniu wielkości krajowego rynku obligacji korporacyjnych	118
3.2.4. Zmiany wielkości i struktury podmiotowej rynku usług doradztwa i pośrednictwa finansowego na rynku papierów wartościowych	125
3.2.5. Struktura inwestorów na krajowym rynku obligacji korporacyjnych	129
3.3. Wybrane parametry i właściwości rynku obligacji korporacyjnych w Polsce	133
3.3.1. Koszty emisji obligacji korporacyjnych	133
3.3.2. Cechy charakteryzujące obligacje emitowane przez krajowe przedsiębiorstwa	136
3.3.3. Cechy charakteryzujące krajowy rynek obligacji korporacyjnych ...	138

Rozdział 4

Diagnoza uwarunkowań rozwoju rynku obligacji korporacyjnych w Polsce – wyniki badań empirycznych	143
4.1. Założenia metodyczne badań empirycznych	143
4.2. Rynek obligacji korporacyjnych z perspektywy emitenta	147
4.2.1. Charakterystyka badanej zbiorowości	147

4.2.2. Emisje obligacji w praktyce funkcjonowania badanej populacji	150
4.2.3. Przesłanki podejmowania aktywności emisyjnej na rynku obligacji	159
4.2.4. Ocena wykorzystania obligacji w finansowaniu działalności	164
4.2.5. Rynek <i>Catalyst</i> w percepcji respondentów	172
4.3. Rynek obligacji korporacyjnych z perspektywy pośredników finansowych	178
4.3.1. Charakterystyka badanej zbiorowości	178
4.3.2. Doświadczenia badanej populacji w obszarze rynku obligacji korporacyjnych	181
4.3.3. Determinanty rozwoju krajowego rynku obligacji korporacyjnych w ocenie pośredników finansowych	185
Rozdział 5	
Perspektywy i warunki rozwoju rynku obligacji korporacyjnych w Polsce	191
5.1. Synteza uwarunkowań rozwoju krajowego rynku obligacji korporacyjnych	191
5.1.1. Uwarunkowania ekonomiczne	193
5.1.2. Uwarunkowania prawno-podatkowe	199
5.1.3. Uwarunkowania społeczno-psychologiczne	201
5.2. Ocena krajowego rynku obligacji korporacyjnych w kontekście analizy SWOT/TOWS	202
5.3. Kierunki rozwoju rynku obligacji korporacyjnych w Polsce z uwzględnieniem rekomendacji zmian	209
Zakończenie	217
Bibliografia	221
Spis rysunków	231
Spis tabel	235
Aneks 1. Wartość zadłużenia z tytułu emisji obligacji przedsiębiorstw w wybranych krajach UE w latach 2007-2011	237