
MONOGRAFIE PRAWNICZE

WARRANTY
SUBSKRYPCYJNE

IWONA GĘBUSIA



Wydawnictwo C. H. Beck

MONOGRAFIE PRAWNICZE

IWONA GĘBUSIA • WARRANTY SUBSKRYPCYJNE

Polecamy nasze publikacje:

A. Koch

**PODWAŻANIE UCHWAŁ ZGROMADZEŃ SPÓŁEK
KAPITAŁOWYCH**

G. Rząsa

**NIEWAŻNOŚĆ POSTĘPOWANIA SĄDOWOADMINISTRACYJNEGO
JAKO PODSTAWA SKARGI KASACYJNEJ**

J. Chlebny

**POSTĘPOWANIE W SPRAWIE O NADANIE STATUSU
UCHODźCY**

M. Rośniak-Marczuk

EGZEKUCJA SĄDOWA Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

D. Adamski

**PRAWO DO INFORMACJI O DZIAŁANIACH
WŁADZ PUBLICZNYCH**

M. Krakowiak

EGZEKUCJA PRZEZ ZARZĄD PRZYMUSOWY

Legalis

System Informacji Prawnej

www.sklep.beck.pl

WARRANTY SUBSKRYPCYJNE

IWONA GĘBUSIA



WYDAWNICTWO C.H. BECK
WARSZAWA 2011

Redaktor prowadzący:
Natalia Adamczyk

Wydanie publikacji zostało dofinansowane przez
Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz sp.k.



© **Wydawnictwo C.H. Beck 2011**

Wydawnictwo C.H. Beck Sp. z o.o.
ul. Bonifraterska 17, 00-203 Warszawa

Skład i łamanie: TimPrint
Druk i oprawa: Elpil, Siedlce

ISBN 978-83-255-3403-5



ISBN e-book 978-83-255-3404-2

Słowo wstępne

Z końcem drugiej dekady funkcjonowania polskiego rynku kapitałowego możemy uznać go – przynajmniej od strony regulacyjnej – za część zintegrowanego systemu europejskiego. Jednocześnie polski rynek zaliczany jest wciąż do tzw. rynków wschodzących (*emerging markets*). Nie wiadomo przy tym, jakie czynniki mają wyznaczać kategorię rynków wschodzących i czy rynki te są dobrze, czy źle oceniane przez inwestorów. Doświadczenie pokazuje, że atrakcyjność rynków wschodzących zależy od aktualnej międzynarodowej koniunktury gospodarczej. Bez wątplenia jednak jednym z istotnych kryteriów wyboru danego rynku jest zakres ochrony prawnej inwestora oraz możliwość wykorzystywania rozmaitych prawnych form inwestowania, pozwalająca świadomie różnicować ryzyko ekonomiczne. Z tego punktu widzenia nie mamy powodu do kompleksów. Ilustracją tej tezy jest m.in. monografia dr *Iwony Gębusi*, poświęcona warrantom subskrypcyjnym.

Rynek kapitałowy należy do tych dziedzin aktywności gospodarczej, które w procesie transformacji ustrojowej Polski rozwijały się najszybciej. Obok akcji warszawska Giełda Papierów Wartościowych dopuszczała do obrotu coraz bardziej złożone postaci instrumentów finansowych, oferowanych przez emitentów na rynku pierwotnym. Warranty subskrypcyjne emitowane są głównie w związku z realizacją programów motywacyjnych, adresowanych do kadry zarządzającej współczesnych korporacji. Tą głównie drogą praktyczna użyteczność warrantów subskrypcyjnych jako instrumentu finansowego stale wzrasta. Warranty subskrypcyjne mogą być przedmiotem oferty publicznej oraz obrotu na rynku zorganizowanym.

Warranty subskrypcyjne jako typ papieru wartościowego mają skomplikowaną naturę ekonomiczną i prawną. Okoliczność ta nie sprzyja upowszechnianiu się warrantów subskrypcyjnych w praktyce gospodarczej, choć ich wykorzystanie pozwala osiągać rozmaite cele. Znajomość tego instrumentu przez uczestników rynku kapitałowego jest wciąż zbyt skromna. Dotyczy to także profesjonalnych doradców prawnych, dlatego pionierskie w naszej literaturze prawniczej monograficzne studium dr *Iwony Gębusi* powinno być dla nich wielce pomocne. Podsumowuje ono naszą dotychczasową wiedzę na temat natury prawnej i ekonomicznego przeznaczenia warrantów subskrypcyjnych i proponuje nowe spojrzenie na ich przydatność dla praktyki.

Autorka jest radcą prawnym, aktywnie działającym w praktyce. Jednocześnie od kilku lat z powodzeniem łączy pracę doradcy prawnego z pracą

Słowo wstępne

naukową, co zaowocowało m.in. uzyskaniem stopnia doktora nauk prawnych na Uniwersytecie Warszawskim. Przedkładana dziś Czytelnikom monografia przedstawia stanowisko dr *Iwony Gębusi* w kwestii natury ekonomicznej i prawnej warrantów subskrypcyjnych z punktu widzenia ich użyteczności na współczesnym rynku kapitałowym.

Warszawa, listopad 2011

Grzegorz E. Domański
profesor Uniwersytetu Warszawskiego
honorowy członek GPW w Warszawie

Spis treści

Słowo wstępne	V
Wykaz skrótów	XV
Wykaz literatury	XIX
Wstęp	XXXV
Rozdział I. Ogólna charakterystyka warrantów subskrypcyjnych	1
§ 1. Stanowisko ustawodawcy	1
I. Regulacja warrantów subskrypcyjnych zawarta w KSH	1
II. Uwagi terminologiczne	1
1. Tak zwane warranty subskrypcyjne przed nowelizacją KSH	1
2. Pojęcie warrantów w myśl przepisów ustawy o domach składowych oraz o zmianie Kodeksu cywilnego, Kodeksu postępowania cywilnego i innych ustaw	2
§ 2. Warranty subskrypcyjne jako nowy typ papieru wartościowego w prawie polskim	2
I. Uwagi ogólne	2
1. Definicja doktrynalna papierów wartościowych	2
2. Regulacja papierów wartościowych o charakterze ogólnosystemowym a warranty subskrypcyjne	4
II. Miejsce warrantów subskrypcyjnych w systemie prawa papierów wartościowych	5
III. Źródło powstania praw z warrantów subskrypcyjnych .	7
IV. Tekst warrantów subskrypcyjnych	8
V. Deklaratoryjny charakter warrantów subskrypcyjnych	11
VI. Wykładnia tekstu warrantów subskrypcyjnych	12
VII. Termin wydania warrantów subskrypcyjnych	14
VIII. Wierzycielski charakter warrantów subskrypcyjnych	15
1. Uwagi ogólne	15

2. Treść wierzytelności inkorporowanej w warrantach subskrypcyjnych według KSH	16
2.1. Prawo do złożenia zapisu lub objęcia akcji.....	16
2.2. Terminowy charakter wierzytelności	22
3. Stanowisko doktryny w kwestii wierzytelności inkorporowanej w warrantach subskrypcyjnych ...	24
4. Ułomność definicji legalnej zawartej w przepisie art. 453 § 2 KSH	25
4.1. Konieczność oznaczenia świadczenia w momencie zaciągnięcia zobowiązania	26
4.2. Wnioski wynikające z wykładni funkcjonalnej i prawnoporównawczej	26
4.3. Zobowiązanie do zawarcia umowy subskrypcyjnej	27
4.4. Podobieństwo warrantów subskrypcyjnych do opcji	27
5. Roszczenie o zawarcie umowy subskrypcyjnej a oferta	28
5.1. Roszczenie o zawarcie umowy subskrypcyjnej.	28
5.2. Roszczenie istniejące czy przyszłe	30
5.3. Samoistność zobowiązania z warrantów subskrypcyjnych.....	31
5.4. Oferta	31
6. Roszczenie o zawarcie umowy subskrypcyjnej a umowa przedwstępna	32
§ 3. Kwalifikacja czynności prawnej wynikającej z warrantów subskrypcyjnych	34
I. Przysparzający charakter czynności prawnej wynikającej z emisji warrantów subskrypcyjnych	34
II. Uzależnienie kwalifikacji czynności prawnej od odpłatnego lub darmego charakteru emisji warrantów subskrypcyjnych	37
1. Uwagi ogólne	37
2. Odpłatna emisja warrantów subskrypcyjnych	37
3. Emisja warrantów subskrypcyjnych pod tytułem darmym	38
III. Zastosowanie przepisów o zawarciu umowy oraz o wykonaniu zobowiązań	39

§ 4. Warranty subskrypcyjne w prawie amerykańskim oraz w prawie francuskim	40
I. Zarys modelu przyjętego w prawie amerykańskim	40
1. Uwagi ogólne	40
2. Wierzycielski charakter uprawnień inkorporowanych w warrantach subskrypcyjnych	41
3. Tak zwane ryzyko rozwodnienia	42
II. Zarys modelu przyjętego w prawie francuskim	44
1. Uwagi ogólne	44
2. Regulacja warrantów subskrypcyjnych w związku z wejściem w życie ordonansu numer 2004-604 z 24.6.2004 r.	46
2.1. Uwagi ogólne	46
2.2. Uchwała o emisji warrantów subskrypcyjnych	46
2.3. Gwarancje służące zachowaniu uprawnień posiadaczy warrantów subskrypcyjnych	47
2.3.1. Operacje finansowe spółki	47
2.3.2. Zgromadzenie posiadaczy warrantów subskrypcyjnych	48
2.3.3. Prawo do informacji służące posiadaczom warrantów subskrypcyjnych	49
III. Podsumowanie	49
§ 5. Zastosowanie warrantów subskrypcyjnych w obrocie gospodarczym	50
§ 6. Podsumowanie	54
Rozdział II. Warranty subskrypcyjne a pokrewne instrumenty finansowe	57
§ 1. Warranty subskrypcyjne a „częstkowe” prawo poboru (prawo poboru <i>in concreto</i>)	57
I. Definicja prawa poboru <i>in abstracto</i>	57
II. Wyodrębnienie prawa poboru <i>in concreto</i>	58
III. Specyfika jednostkowego prawa poboru	59
IV. Wnioski	61
§ 2. Warranty subskrypcyjne a obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa	62
I. Uwagi ogólne	62
II. Emisja oraz wykonanie praw z obligacji zamiennych oraz obligacji z prawem pierwszeństwa	62
III. Treść wierzytelności inkorporowanej w obligacjach zamiennych oraz obligacjach z prawem pierwszeństwa	64

1. Treść wierzytelności inkorporowanej w obligacjach zamiennych	64
2. Treść wierzytelności inkorporowanej w obligacjach z prawem pierwszeństwa	66
§ 3. Warranty subskrypcyjne a opcje zakupu i opcje sprzedaży	67
§ 4. Warranty subskrypcyjne a warrantycyjne	70
§ 5. Warranty subskrypcyjne a prawo do akcji	73
§ 6. Warranty subskrypcyjne a kwity depozytowe	75
§ 7. Podsumowanie	78
Rozdział III. Emisja oraz wykonanie praw z warrantów subskrypcyjnych	81
§ 1. Emisja warrantów subskrypcyjnych w ogólności	81
I. Zdolność emisyjna	81
II. Pojęcie emisji na tle przepisu art. 453 § 2 i 3 KSH	82
III. Emisja warrantów subskrypcyjnych a wyłączenie prawa poboru	84
1. Tak zwane prawo poboru <i>ex contractu</i>	84
1.1. Uwagi ogólne	84
1.2. Dopuszczalność ustanowienia tzw. prawa poboru <i>ex contractu</i> przed podjęciem uchwały o wyłączeniu prawa poboru	85
1.2.1. Podział kompetencji w ramach spółki	85
1.2.2. Rozważenie dopuszczalności zaciągnięcia zobowiązania przez akcjonariuszy	86
1.2.3. Niezastępowalny charakter aktów korporacyjnych	87
1.2.4. Regulacja przepisu art. 433 § 6 KSH	90
2. Uchwała o wyłączeniu prawa poboru	91
IV. Uchwała o emisji warrantów subskrypcyjnych	94
1. Większość wymagana dla podjęcia uchwały o emisji warrantów subskrypcyjnych	94
2. Treść uchwały emisyjnej w myśl przepisu art. 453 § 3 KSH	95
2.1. Uprawnieni do objęcia warrantów subskrypcyjnych	95
2.2. Cena emisyjna lub sposób jej ustalenia, jeżeli warrantycyjne mają być emitowane odpłatnie	96
2.3. Liczba akcji przypadających na jeden warrant subskrypcyjny	97

2.4. Termin wykonania prawa z warrantu	101
3. Inne požądane elementy treści uchwały emisyjnej	101
3.1. Normatywna postać i dopuszczalność konwersji postaciowej warrantów subskrypcyjnych	101
3.2. Cena emisyjna akcji oferowanych posiadaczom warrantów subskrypcyjnych lub sposób jej ustalenia	102
3.3. Szczególne uprawnienia związane z warrantami subskrypcyjnymi	103
3.4. Dopuszczalność objęcia warrantów subskrypcyjnych przez subemitenta	104
3.5. Wskazanie prognozy emisyji warrantów subskrypcyjnych	104
V. Nośnik służący do utrwalenia oświadczenia emitenta warrantów subskrypcyjnych	105
1. Utrwalenie oświadczenia emitenta w postaci materialnej bądź zdematerializowanej	105
2. Rozważenie dopuszczalności dematerializacji fakultatywnej warrantów subskrypcyjnych	105
§ 2. Wykonanie praw z warrantów subskrypcyjnych w ogólności	107
§ 3. Emisja oraz wykonanie praw z warrantów subskrypcyjnych w kontekście docelowego oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	109
I. Rozłączność emisji oraz wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych w granicach kapitału docelowego oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	109
II. Emisja oraz wykonanie praw z warrantów subskrypcyjnych w kontekście podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego	112
1. Uwagi ogólne	112
2. Zmiana statutu	113
3. Uchwały podejmowane przez zarząd w granicach statutowego upoważnienia	113
3.1. Uchwała zarządu o emisji warrantów subskrypcyjnych	113
3.2. Pozostałe uchwały podejmowane przez zarząd w granicach statutowego upoważnienia	114
4. Charakter upoważnienia udzielonego zarządowi ...	115
5. Treść upoważnienia do emisji warrantów subskrypcyjnych i do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego	116

5.1. Emisja warrantów subskrypcyjnych	116
5.2. Ograniczenia odnoszące się do udzielonego zarządowi upoważnienia	116
6. Subskrypcja akcji przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych	121
7. Uchwała o pozbawieniu prawa „poboru” warrantów subskrypcyjnych	123
8. Dopuszczalność wzruszenia uchwał podjętych w związku z udzieleniem zarządowi upoważnienia do emisji warrantów subskrypcyjnych oraz do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego	127
9. Zasadność emisji warrantów subskrypcyjnych w ramach kapitału docelowego	131
III. Emisja oraz wykonanie praw z warrantów subskrypcyjnych w kontekście warunkowego podwyższenia kapitału	133
1. Uwagi ogólne	133
2. Uchwała o emisji warrantów subskrypcyjnych	135
3. Uchwała o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego	137
4. Zgłoszenie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego do sądu rejestrowego	139
5. Ogłoszenie uchwały	141
6. Zmiana lub uchylenie uchwały o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego	141
7. Wykonanie praw przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych i jego następstwa	144
7.1. Złożenie oświadczenia o objęciu akcji przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych	144
7.2. Wydanie akcji w następstwie wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych	146
7.3. Definitywne podwyższenie kapitału zakładowego	147
7.4. Zgłoszenie wykazu objętych akcji do rejestru	150
8. Uchwała o pozbawieniu prawa „poboru” warrantów subskrypcyjnych	150
8.1. Argument o odmiennych celach kapitału warunkowego i prawa poboru	151

8.2. Argument o wystarczającej ochronie akcjonariuszy	155
8.3. Argument odwołujący się do przepisu art. 433 § 6 KSH	157
8.4. Argument odwołujący się do przepisu art. 23 ustawy o obligacjach oraz art. 453 § 2 KSH	160
8.5. Argument odwołujący się do zgodności rozumowania z postanowieniami II Dyrektywy	163
8.6. Podsumowanie	165
§ 4. Zmiana oraz ustanie uprawnień posiadaczy warrantów subskrypcyjnych	167
I. Uwagi terminologiczne	167
II. Zmiana uprawnień posiadaczy warrantów subskrypcyjnych	167
1. Łączenie, podział oraz przekształcanie spółek-emitentów warrantów subskrypcyjnych	168
1.1. Łączenie z udziałem spółki-emitenta warrantów subskrypcyjnych	168
1.2. Podział z udziałem spółki-emitenta warrantów subskrypcyjnych	171
1.3. Przekształcenie spółki-emitenta warrantów subskrypcyjnych	172
2. Likwidacja emitenta warrantów subskrypcyjnych	172
III. Ustanie uprawnień posiadaczy warrantów subskrypcyjnych	173
§ 5. Podsumowanie	175
Rozdział IV. Obrót warrantami subskrypcyjnymi	177
§ 1. Zdolność obrotowa warrantów subskrypcyjnych	177
I. Uwagi ogólne	177
II. Zdolność obrotowa warrantów subskrypcyjnych w związku z normatywną postacią warrantów subskrypcyjnych	178
1. Warranty subskrypcyjne imienne	178
2. Warranty subskrypcyjne na okaziciela	179
§ 2. Ograniczenie zbywalności warrantów subskrypcyjnych	180
I. Uwagi ogólne	180
II. Ograniczenie zbywalności warrantów subskrypcyjnych w odniesieniu do czynności zobowiązujących	181

III. Ograniczenie zbywalności warrantów subskrypcyjnych w odniesieniu do czynności rozporządzających	182
§ 3. Obrót warrantami subskrypcyjnymi na rynkach prywatnych i na rynkach publicznych	187
I. Obrót warrantami subskrypcyjnymi na rynkach prywatnych	187
1. Obrót warrantami subskrypcyjnymi imiennymi	187
2. Obrót warrantami subskrypcyjnymi na okaziciela .	190
II. Specyfika obrotu zorganizowanego warrantami subskrypcyjnymi	191
§ 4. Podsumowanie	215
Zakończenie	217
Indeks rzeczowy	221

Wykaz skrótów

1. Źródła prawa

KC	ustawa z 23.4.1964 r. – Kodeks cywilny (Dz.U. Nr 16, poz. 93 ze zm.)
KH	<i>rozporządzenie Prezydenta Rzeczypospolitej z 27.6.1934 r. – Kodeks handlowy (Dz.U. Nr 57, poz. 502 ze zm.)</i>
KPC	ustawa z 17.11.1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego (Dz.U. Nr 43, poz. 296 ze zm.)
KRSU	ustawa z 20.8.1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (tekst jedn. Dz.U. z 2007 r. Nr 168, poz. 1186 ze zm.)
KSH	ustawa z 15.9.2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037 ze zm.)
OfertaPublU	ustawa z 29.7.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jedn. Dz.U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439 ze zm.)
ObrIFinU	ustawa z 29.7.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz.U. z 2010 r. Nr 211, poz. 1384 ze zm.)
PPOPW	<i>ustawa z 21.8.1997 r. – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz.U. z 2002 r. Nr 49, poz. 447 ze zm.)</i>
PrBank	ustawa z 29.8.1997 r. – Prawo bankowe (tekst jedn. Dz.U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665 ze zm.)
Rozporządzenie 809/2004	rozporządzenie Komisji (WE) Nr 809/2004 z 29.4.2004 r. w sprawie implementacji dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady odnośnie informacji zamieszczanych w prospekcie emisyjnym, formy prospektu emisyjnego, zamieszczania informacji poprzez odwołania, publikacji prospektu emisyjnego oraz rozpowszechniania informacji o charakterze reklamowym (Dz.Urz. UE z 30.4.2004 r., L 149/1)

TFUE	Traktat o Funkcjonowaniu Unii Europejskiej (Dz.Urz. UE C 83 z 30.3.2010 r., s. 47; strona internetowa: www.eur-lex.europa.eu)
ustawa o obligacjach ...	ustawa z 29.6.1995 r. o obligacjach (tekst jedn. Dz.U. z 2001 r. Nr 120, poz. 1300 ze zm.)
II Dyrektywa Druga	Dyrektywa Rady 77/91/EWG z 13.12.1976 r. w sprawie koordynacji gwarancji, jakie są wymagane w Państwach Członkowskich od spółek w rozumieniu art. 58 akapit drugi Traktatu, w celu uzyskania ich równoważności, dla ochrony interesów zarówno współników, jak i osób trzecich w zakresie tworzenia spółki akcyjnej, jak również utrzymania i zmian jej kapitału (Dz.Urz. UE L 26 z 31.1.1977 r., s. 1 ze zm.)

2. Czasopisma i publikatory

Dz.U.	Dziennik Ustaw
Dz.Urz.	Dziennik Urzędowy
KPP	Kwartalnik Prawa Prywatnego
MoP	Monitor Prawniczy
ONSAiWSA	Orzecznictwo Naczelnego Sądu Administracyjnego i Wojewódzkich Sądów Administracyjnych
OSN	Orzecznictwo Sądu Najwyższego
OSNC	Orzecznictwo Sądu Najwyższego. Izba Cywilna
OSNKW	Orzecznictwo Sądu Najwyższego. Izba Karna i Izba Wojskowa
OSP	Orzecznictwo Sądów Polskich
Pał.	Palestra
PiP	Państwo i Prawo
PPH	Przegląd Prawa Handlowego
PPW	Prawo Papierów Wartościowych
Pr. Spół	Prawo Spółek
PUG	Przegląd Ustawodawstwa Gospodarczego
RPEiS	Ruch Prawniczy, Ekonomiczny i Socjologiczny
TPP	Transformacje Prawa Prywatnego

3. Inne skróty

art.	artykuł
Dobre Praktyki	Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, Załącznik do Uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z 19.5.2010 r. (data wejścia w życie: 1.7.2010 r.), www.corp-gov.gpw.pl
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wykaz skrótów

in.	inny
jw.	jak wyżej
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
lit.	litera
m.in.	między innymi
n.	następne
np.	na przykład
Nr	numer
NSA	Naczelnny Sąd Administracyjny
<i>op. cit.</i>	<i>opere citato</i>
por.	porównaj
poz.	pozycja
r.	rok
RM	Rada Ministrów
red.	redakcja
s.	strona
SA	Sąd Apelacyjny
SN	Sąd Najwyższy
tj.	to jest
tzw.	tak zwany
UE	Unia Europejska
WE	Wspólnota Europejska
WSA	Wojewódzki Sąd Administracyjny
zd.	zdanie
ze zm.	ze zmianami
zob.	zobacz

Wykaz literatury

- Allerhand M.*, Kodeks handlowy. Komentarz. Księga pierwsza. Kupiec, Warszawa 1991 (przedruk)
- Bałaabanow M.*, Emitent akcji może wybierać, Rzeczpospolita z 7.1.2009 r.
- Bałaabanow M.*, Prawo do akcji wprowadzane do obrotu giełdowego bez prospektu emisyjnego, Rzeczpospolita z 19.12.2006 r.
- Barbiéri J.-F.*, nota do orzeczenia Cass. Com., 15 juillet 1992, Bulletin Joly Sociétés – Novembre 1992
- Barcz J.* (red.), Prawo Unii Europejskiej, Warszawa 2004
- Bartnik A.*, Obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa, Kraków 1998
- Bąk J., Biezuńska J., Figiel P.*, Nowa dyrektywa Unii Europejskiej w sprawie prospektu emisyjnego, PPH 2005, Nr 8
- Bąk J., Sałajewski K.*, Nowa dyrektywa przejrzystości, PPH 2005, Nr 11
- Bielecka Z., Wierzbowski M.*, Papiery dłużne – zagadnienia praktyczne, Warszawa 1998
- Bielecka-Dobroczycki A.*, Publiczne proponowanie papierów wartościowych – glosa do uchwały SN z 11.10.2001 r., I KZP 23/01, PPH 2003, Nr 5
- Bielski P.*, Podstawy organizacji i funkcjonowania rejestru przedsiębiorców – zagadnienia wybrane, Rejent 2000, Nr 2
- Bielski P.*, Spółki handlowe jako przedsiębiorcy rejestrowi (cz. I), Pr. Spół. 2001, Nr 2
- Bieniek G.* (red.), Komentarz do Kodeksu cywilnego, Księga trzecia. Zobowiązania, t. 2, Warszawa 2003
- Bilewska K.*, Ochrona osób trzecich w przypadku uchylecia lub stwierdzenia nieważności uchwały walnego zgromadzenia, Glosa 2010, Nr 3
- Bilewska K.*, Przesłanki powzięcia uchwały rady nadzorczej spółki kapitałowej a jej zaskarżenie, MoP 2010, Nr 6
- Bilewska K.*, Wyłączenie prawa poboru a interes spółki, glosa do wyroku SN z 13.5.2004 r., V CK 452/03, OSNC 2005, Nr 5, poz. 89, MoP 2006, Nr 14
- Bilewska K., Warzecha M.*, Dopuszczalność stosowania art. 58 § 3 KC do uchwał zgromadzeń spółek kapitałowych – polemika, PPH 2010, Nr 7
- Bratton W. W. Jr.*, The economics and jurisprudence of convertible bonds, 1984 Wis. L. Rev. 667
- Le Cannu P.*, nota do orzeczenia Cass. Com., 15 juillet 1992, Revue des sociétés 1992.752
- Le Cannu P.*, La protection des porteurs, Revue des sociétés n° 3/2004
- Causse H.*, nota do orzeczenia Cour d'appel de Paris (1^{er} Ch. A), 2 novembre 1989, JCP 1990, éd. E. 15863