

Popularnonaukowe streszczenie projektu

1. Cel prowadzonych badań

Rynki kapitałowe umożliwiają pozyskiwanie finansowania przez spółki, w zamian za rozmaite papiery wartościowe, takie jak akcje czy obligacje, kupowane przez inwestorów liczących na zysk w przyszłości. Prawnym narzędziem służącym do „wejścia” na rynek kapitałowy i pozyskiwanie pieniędzy od szerokiego grona inwestorów jest tzw. oferta publiczna. Jej przeprowadzenie wymaga spełnienia licznych i kosztownych obowiązków prospektowych, czyli po prostu wymogów informacyjnych na temat sytuacji finansowej spółki, jej działalności rynkowej i oferowanych papierów wartościowych. W teorii, wymogi te zmniejszają asymetrię informacyjną na rynku i pomagają inwestorom podjąć obiektywnie najkorzystniejszą decyzję inwestycyjną. W praktyce jednak, kosztowne i poddane wysokim sankcjom w przypadku niewykonania obowiązki prospektowe stanowią tzw. „barierę wejścia” dla większości spółek. Co więcej, większość inwestorów nie jest w stanie zapoznać się z ogromem informacji publikowanych w związku z ofertą publiczną przez spółki, co zniechęca ich do lokowania pieniędzy na giełdach. Skłania to do rozważań nad reformą obowiązków prospektowych na kształt amerykański. Ostatni raport New Financial wskazuje, że organizacja rynków kapitałowych w UE na kształt amerykański, przyniosłaby Europie zastrzyk finansowy w postaci ponad 300 mld euro rocznie. To tyle co budżet Niemiec. Takie fundusze mogłyby pomóc rozwiązać strukturalne problemy od lat trapiące Stary Kontynent- w tym bezrobocie, inflację czy wysoki dług publiczny. Główna teza Projektu sugeruje zatem, iż europejskie rozwiązania w zakresie obowiązków prospektowych przy organizacji oferty publicznej, mające w założeniu chronić inwestorów i ład informacyjny na rynku kapitałowym, w rzeczywistości mogą osłabiać jego efektywność i konkurencyjność w porównaniu do największego konkurenta- Stanów Zjednoczonych. Co więcej, mogą wprowadzać chaos informacyjny i powodować słabszą ochronę inwestorów- skutecznie zniechęcając ich do lokowania swoich środków na rynkach kapitałowych.

Projekt ma po pierwsze na celu analizę zjawiska asymetrii informacyjnej na rynku kapitałowym oraz ogólnych problemów związanych z regulacją obowiązków prospektowych. Po drugie, celem badań jest przeprowadzenie analizy obecnych regulacji obowiązków informacyjnych związanych z ofertą publiczną w Unii Europejskiej i Stanach Zjednoczonych, a także przepisów wchodzących w życie Rozporządzeniem Prospektowym w lipcu 2019 roku. Po trzecie, Projekt ma za zadanie krytyczne porównanie modelu obowiązków prospektowych w Stanach Zjednoczonych i Unii Europejskiej celem znalezienia najlepszych rozwiązań z obu systemów, a także wskazania rozwiązań wadliwych, hamujących rozwój rynków kapitałowych. Przy okazji autor spróbuje wykazać, w jaki sposób odmienne ukształtowanie obowiązków prospektowych w Stanach Zjednoczonych przyczynia się do sukcesu tamtejszych rynków finansowych. Po czwarte, celem Projektu jest zaproponowanie oryginalnej i autorskiej wizji optymalnego ukształtowania regulacji obowiązków prospektowych w taki sposób, by najlepiej oddawały poszczególne potrzeby licznych podmiotów rynkowych- w tym potrzebę łatwego i taniego pozyskiwania środków finansowych przez spółki, potrzebę ochrony informacyjnej inwestorów, a wreszcie- generalną potrzebę zwiększenia konkurencyjności i atrakcyjności rynków kapitałowych w Unii Europejskiej. Odpowiednie rozwiązania w tym zakresie przyczyniłyby się nie tylko do wzmocnienia rynków, ale także do uwolnienia potencjału wzrostu gospodarczego i ekonomii całej UE.

Celem realizacji powyższego, w ramach projektu zastosowany zostanie szereg interdyscyplinarnych narzędzi badawczych z pogranicza prawa, ekonomii i psychologii behawioralnej.