

# Odpowiedzialność cywilna na rynku kapitałowym (seminarium)



**PROWADZĄCY - ALEKSANDER CHŁOPECKI**  
**PROF. ZWYCZAJNY W KATEDRZE PRAWA**  
**HANDLOWEGO NA WPIA UW**

# 1. Plan seminarium



- Opis problemów
- Wybrane „case studies”
- Dyskusja

## 2. Wybrane problemy szkody i związku przyczynowego



- Problem określenia wysokości szkody
- Problem związku przyczynowego
- Problem szkody pośredniej
- Problem szkód wywołanych środkami legalnymi

### 3. Wzorce ochrony i ich wpływ na odpowiedzialność cywilną



- Ochrona przedtransakcyjna i misselling
- Ochrona informacyjna
- Kwestia klauzul abuzywnych
- „Pozakontraktowe obowiązki kontraktowe”

## 4. Kwestia wzorca należytej staranności zawodowej



- Umowa starannego działania a umowa rezultatu
- Dynamiczny wzorzec należytej staranności w zależności od instrumentu i typu klienta?
- Stopień przyczynienia się klienta w zależności od instrumentu i zachowania
- Odpowiedzialność banku (domu maklerskiego) za osoby trzecie

# 5. Metody ochrony inwestorów



- Metoda cywilnoprawna (pozwy zbiorowe, odpowiedzialność kontraktowa i deliktowa)
- Metoda administracyjnoprawna i jej konsekwencje
- Metoda prawno-karna

## 6. Wyrok Sądu Najwyższego z dnia 23 października 2014 r. I CSK 609/13



- „Niezrealizowany zysk opatrzenie pojmowany”
- „Luźniejszy adekwatny związek przyczynowy”
- „Łagodniejsze traktowanie dowodu odnoszącego się do *lucrum cessans*”

7. Wyrok Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 16 kwietnia 2014 r. VI ACa  
1284/13



- Niezrealizowana szkoda, czyli – „nigdy nie uzyskasz odszkodowania za złe zarządzanie, o ile nie zdecydujesz się ostatecznie stracić...”
- nierozstrzygnięta kwestia missellingu – wada oświadczenia woli (błąd, podstęp), wyzysk, naruszenie obowiązku lojalności?



## 8. Wyrok Sądu Apelacyjnego w Katowicach z dnia 17 kwietnia 2013 r. I ACa 160/13 (apelacja oddalona)



- Skąd wynika znaczenie prawne „informacji o zapoznaniu się”?
- Czy jest częścią kontraktu?
- Przy okazji – odpowiedzialność za pracowników (instytucji finansowej i klienta, odwieczny problem art. 430 KC)...

## 9. Wyrok Sądu Najwyższego z dnia 21 listopada 2013 r. III CNP 21/13



- Pozakontraktowe obowiązki kontraktowe?
- Ponadkontraktowa funkcja systemu depozytowego – „więźniowie umowy”

# 10. Zdematerializowany papier wartościowy w „koncepcji lasagne” i skutki prawne tej koncepcji



# 11. „Lasagne”



Papier wartościowy jako przedmiot prawa spadkowego i rodzinnego

Papier wartościowy jako zapis na rachunku, czyli przedmiot usługi realizowanej przez prowadzącego rachunek

Papier wartościowy jako prawo skuteczne tylko wobec emitenta (prawo podmiotowe względne)

Papier wartościowy jako prawo podmiotowe skuteczne *erga omnes* ("prawo własności do papieru wartościowego")

## 12. Wyrok Sądu Najwyższego z dnia 31 stycznia 2013 r. II CSK 330/12



- Misselling – wyzysk, nierównowaga informacyjna?
- Chaos legislacyjny w obszarze prawa bankowego i prawa rynku kapitałowego...

# 13. Wyrok Sądu Najwyższego z dnia 21 czerwca 2011 r. I CSK 559/10



- Zwykły, czy podwyższony stopień staranności kontraktowej?
- Odpowiedzialność za działanie niezwiązanej osoby trzeciej?