

**Uwarunkowania rozwoju
innowacyjnych
funduszy inwestycyjnych**

Sławomir Antkiewicz

**Uwarunkowania rozwoju
innowacyjnych
funduszy inwestycyjnych**

Wydawnictwo Uniwersytetu Gdańskiego
Gdańsk 2020

Recenzent
dr hab. Anna Szelągowska, prof. SGH

Redaktor Wydawnictwa
Małgorzata Kaczmarek

Projekt okładki i stron tytułowych
Joanna Śmidowicz

Skład i łamanie
Michał Janczewski

Publikacja sfinansowana ze środków
Dziekana Wydziału Ekonomicznego Uniwersytetu Gdańskiego

© Copyright by Uniwersytet Gdański
Wydawnictwo Uniwersytetu Gdańskiego

ISBN 978-83-8206-183-3

Wydawnictwo Uniwersytetu Gdańskiego
ul. Armii Krajowej 119/121, 81-824 Sopot
tel.: 58 523 11 37; 725 991 206
e-mail: wydawnictwo@ug.edu.pl
www.wyd.ug.edu.pl

Księgarnia internetowa: www.kiw.ug.edu.pl

Druk i oprawa
Zakład Poligrafii Uniwersytetu Gdańskiego
ul. Armii Krajowej 119/121, 81-824 Sopot
tel. 58 523 14 49

SPIS TREŚCI

Wstęp	9
Rozdział 1	
Idea zbiorowego lokowania na rynku finansowym a fundusze inwestycyjne	15
1.1. Istota zbiorowego lokowania i klasycznego funduszu inwestycyjnego . . .	15
1.2. Klasyfikacja klasycznych funduszy inwestycyjnych	18
1.3. Zalety inwestowania w fundusze	24
1.4. Znaczenie funduszy inwestycyjnych w gospodarce	26
Rozdział 2	
Innowacje w funduszach w zakresie strategii inwestycyjnych	29
2.1. Fundusze nieruchomości	29
2.1.1. Inwestycje w nieruchomości	29
2.1.2. Koncepcja funduszy nieruchomości	31
2.1.3. Wprowadzenie innowacji na polski rynek	34
2.1.4. Zależność wycen certyfikatów inwestycyjnych funduszy nieruchomości działających w Polsce od koniunktury giełdowej – wyniki badań	37
2.1.5. Perspektywy rozwoju funduszy nieruchomości	41
2.2. Fundusze sekurytyzacyjne	43
2.2.1. Istota transakcji sekurytyzacji	43
2.2.2. Fundusze sekurytyzacyjne w świetle regulacji prawnych	45
2.2.3. Wprowadzenie innowacji na rynek	47
2.2.4. Perspektywy rozwoju funduszy sekurytyzacyjnych	51

2.3.	Etyczne fundusze inwestycyjne	52
2.3.1.	Koncepcja funduszy etycznych	53
2.3.2.	Strategie inwestycyjne funduszy etycznych	56
2.3.3.	Wprowadzenie innowacji na polski rynek	59
2.3.4.	Perspektywy etycznych funduszy inwestycyjnych	61
2.4.	Fundusze wysokiego ryzyka	62
2.4.1.	Istota funduszy wysokiego ryzyka	63
2.4.2.	Etapy procesu finansowania przez fundusze wysokiego ryzyka	65
2.4.3.	Wprowadzenie innowacji na polski rynek	68
2.4.4.	Znaczenie funduszy wysokiego ryzyka dla przedsiębiorstw	70
2.4.5.	Perspektywy rozwoju funduszy wysokiego ryzyka	71
2.5.	Fundusze hedgingowe	73
2.5.1.	Koncepcja funduszy hedgingowych	74
2.5.2.	Polskie regulacje prawne dotyczące funduszy hedgingowych	77
2.5.3.	Wprowadzenie innowacji na polski rynek	79
2.5.4.	Perspektywy rozwoju funduszy hedgingowych	84
2.6.	Islamskie fundusze inwestycyjne	86
2.6.1.	Założenia islamskiego rynku finansowego	86
2.6.2.	Fundusze inwestycyjne funkcjonujące zgodnie z nakazami szariatu	88
2.6.3.	Perspektywy funduszy islamskich	92

Rozdział 3

	Innowacje w funduszach inwestycji w zakresie konstrukcji	95
3.1.	Fundusze funduszy inwestycyjnych	95
3.1.1.	Przesłanki wykorzystywania funduszy funduszy inwestycyjnych	96
3.1.2.	Wprowadzenie innowacji na polski rynek	98
3.1.3.	Perspektywy rozwoju <i>funds of funds</i>	101
3.2.	Fundusze inwestycyjne rynku pieniężnego i fundusze gotówkowe	103
3.2.1.	Istota funduszy rynku pieniężnego i gotówkowych	103
3.2.2.	Uregulowania funduszy rynku pieniężnego i gotówkowych	105
3.2.3.	Rynek funduszy pieniężnych i gotówkowych	106

3.2.4. Instrumenty w portfelach funduszy rynku pieniężnego i gotówkowych	107
3.2.5. Perspektywy funduszy gotówkowych i pieniężnych	110
3.3. Ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe	111
3.3.1. Konstrukcja ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych	111
3.3.2. Przesłanki wykorzystywania ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych	113
3.3.3. Opłaty pobierane przez ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe	114
3.3.4. Wprowadzenie innowacji na polski rynek	115
3.3.5. Perspektywy rozwoju ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych	120
3.4. Zarządzanie przez TFI cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie klientów	121
3.4.1. Istota zarządzania portfelem przez TFI	122
3.4.2. Portfele papierów wartościowych	124
3.4.3. Koszty zarządzania portfelem	126
3.4.4. Opodatkowanie usługi podstawową stawką podatku od towarów i usług	128
3.4.5. Perspektywy rozwoju usługi zarządzania portfelem papierów wartościowych	129

Rozdział 4

Niedociągnięcia regulacyjne oraz przypadki

łamania prawa na polskim rynku funduszy inwestycyjnych	131
4.1. Kary nakładane na fundusze i naruszenia przepisów prawa	131
4.2. Kontrowersyjne zmiany stawek podatkowych od dochodów z funduszy inwestycyjnych	134
4.3. Niedostateczny limit wpłat na indywidualne konta emerytalne	135
4.4. Wizerunek polskich funduszy inwestycyjnych w świetle naruszeń przepisów prawa – wyniki badania	137
4.5. Przyczyny lokowania w funduszach inwestycyjnych	143
4.6. Perspektywy w zakresie podejścia do regulacji prawnych	146

Rozdział 5	
Innowacje technologiczne w funduszach inwestycyjnych	149
5.1. Wykorzystanie technologii informatyczno-telekomunikacyjnych przez klientów funduszy	149
5.2. Internetowa dystrybucja jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	150
5.3. Usługi dostępne w Internecie dla zarejestrowanych uczestników funduszy	153
5.4. Supermarket Funduszy Inwestycyjnych mBanku	154
5.5. Dystrybucja jednostek przez biura doradztwa finansowego	156
Zakończenie	159
Literatura	161
Spis rysunków	169
Spis tabel	170