

Spis treści

Wprowadzenie	9
Rozdział 1	
Fundusz inwestycyjny jako podmiot rynku finansowego	13
1.1. Pojęcie, istota i podział rynku finansowego	13
1.2. Uczestnicy rynku finansowego	18
1.2.1. Grupy podmiotów na rynku finansowym	18
1.2.2. Inwestorzy indywidualni	19
1.2.2.1. Istota i znaczenie inwestorów indywidualnych	19
1.2.2.2. Stowarzyszenia indywidualnych inwestorów i kluby inwestycyjne ...	21
1.2.3. Inwestorzy instytucjonalni	22
1.2.3.1. Istota i znaczenie inwestorów instytucjonalnych	22
1.2.3.2. Wybrani inwestorzy instytucjonalni	26
1.2.3.3. Konkurencja pomiędzy instytucjami finansowymi na rynku finansowym	30
1.3. Istota i charakterystyka funduszu inwestycyjnego	31
1.3.1. Fundusz inwestycyjny jako realizacja idei wspólnego inwestowania ...	31
1.3.2. Funkcjonowanie funduszu inwestycyjnego	32
1.3.2.1. Podmioty zaangażowane w funkcjonowanie funduszu inwestycyjnego	35

1.3.2.2. Tytuły uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym	37
1.3.2.3. Uczestnicy funduszu inwestycyjnego	39
1.3.3. Zalety inwestowania w fundusze inwestycyjne.	40
1.3.4. Wady inwestowania w fundusze inwestycyjne	43
1.3.4.1. Ryzyko towarzyszące inwestowaniu w fundusze inwestycyjne	45
1.3.4.2. Rating funduszy inwestycyjnych	48
1.4. Otoczenie rynku funduszy inwestycyjnych.	51
1.5. Oddziaływanie funduszy inwestycyjnych na rynek finansowy	54

Rozdział 2

Rodzaje i konstrukcje funduszy inwestycyjnych.	63
2.1. Ogólny podział funduszy inwestycyjnych.	63
2.2. Rodzaje funduszy inwestycyjnych na wybranych rynkach finansowych	68
2.2.1. Podstawowe rodzaje funduszy inwestycyjnych w Stanach Zjednoczonych.	68
2.2.1.1. Klasyfikacja ustawowa instytucji wspólnego inwestowania w Stanach Zjednoczonych.	68
2.2.1.2. Rodzaje funduszy inwestycyjnych według Investment Company Institute.	70
2.2.2. Podstawowe rodzaje funduszy inwestycyjnych na rynku europejskim . . .	71
2.2.2.1. Klasyfikacja ustawowa instytucji wspólnego inwestowania na rynku europejskim	71
2.2.2.2. Rodzaje funduszy inwestycyjnych według European Fund and Asset Management Association.	72
2.2.2.3. Rodzaje funduszy inwestycyjnych według Izby Zarządzającej Funduszami i Aktywami	74
2.3. Konstrukcje funduszy inwestycyjnych	78
2.3.1. Fundusze inwestycyjne z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa . . .	78
2.3.2. Fundusze inwestycyjne podstawowe i powiązane	79
2.3.3. Fundusze inwestycyjne z wydzielonymi subfunduszami	81
2.3.4. Fundusze funduszy	83

Rozdział 3

Istota i charakterystyka zamkniętego funduszu inwestycyjnego	87
3.1. Pojęcie i istota zamkniętego funduszu inwestycyjnego	87
3.2. Rodzaje zamkniętych funduszy inwestycyjnych na międzynarodowym rynku finansowym	93

3.3. Funkcjonowanie zamkniętego funduszu inwestycyjnego według polskiego prawa	96
3.3.1. Różnice między otwartymi i zamkniętymi funduszami inwestycyjnymi na polskim rynku finansowym	96
3.3.2. Istota certyfikatów inwestycyjnych	99
3.3.3. Przystąpienie do zamkniętego funduszu inwestycyjnego	102
3.3.4. Wystąpienie z zamkniętego funduszu inwestycyjnego	104
3.3.5. Organy zamkniętego funduszu inwestycyjnego	105
3.3.5.1. Rada inwestorów funduszu inwestycyjnego zamkniętego	105
3.3.5.2. Zgromadzenie inwestorów funduszu inwestycyjnego zamkniętego ..	106
3.4. Rodzaje zamkniętych funduszy inwestycyjnych według polskiego prawa	108
3.4.1. Fundusz inwestycyjny nieruchomości	109
3.4.2. Sekurytyzacyjny fundusz inwestycyjny	112
3.4.2.1. Pojęcie i istota sekurytyzacji	112
3.4.2.2. Proces sekurytyzacji aktywów	114
3.4.2.3. Fundusze inwestycyjne zamknięte w procesie sekurytyzacji	116
3.4.3. Fundusz portfelowy	118
3.4.4. Fundusz aktywów niepublicznych	120

Rozdział 4

Zamknięte fundusze inwestycyjne na międzynarodowym rynku finansowym

4.1. Fundusze inwestycyjne na międzynarodowym rynku finansowym	125
4.1.1. Ewolucja funduszy inwestycyjnych na rynkach rozwiniętych	125
4.1.2. Podstawowe regulacje prawne dotyczące funduszy inwestycyjnych w Stanach Zjednoczonych	128
4.1.3. Podstawowe regulacje prawne dotyczące funduszy inwestycyjnych w Unii Europejskiej	130
4.1.4. Formy prawne funduszy wspólnego inwestowania na międzynarodowym rynku finansowym	133
4.2. Organizacje wspierające funkcjonowanie i rozwój rynku funduszy inwestycyjnych na międzynarodowym rynku finansowym	135
4.3. Zamknięte fundusze inwestycyjne na międzynarodowym rynku funduszy inwestycyjnych	137
4.3.1. Zamknięte fundusze inwestycyjne na rynku funduszy inwestycyjnych w Stanach Zjednoczonych	137
4.3.2. Fundusze non-UCITS na europejskim rynku funduszy inwestycyjnych ...	144

Rozdział 5

Zamknięte fundusze inwestycyjne w procesie rozwoju rynku

funduszy inwestycyjnych w Polsce	155
5.1. Kształtowanie się podstaw prawnych funkcjonowania funduszy inwestycyjnych w Polsce	155
5.1.1. Pierwszy akt prawny regulujący powstanie instytucji wspólnego inwestowania w Polsce	157
5.1.2. Ustawa o funduszach inwestycyjnych z 28 sierpnia 1997 roku	159
5.1.3. Ustawa z 16 listopada 2000 roku o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych	163
5.1.4. Ustawa o funduszach inwestycyjnych z 27 maja 2004 roku	167
5.1.5. Projekt z 16 marca 2007 roku Ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych z 2004 roku	171
5.1.6. Organizacja wspierająca rozwój rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce	173
5.2. Rozwój rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce	174
5.2.1. Fazy rozwoju rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce	174
5.2.2. Faza pierwsza rozwoju rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce	175
5.2.3. Faza druga rozwoju rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce	177
5.2.4. Faza trzecia rozwoju rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce	182
5.2.4.1. Zamknięte fundusze inwestycyjne w Polsce – stan obecny	188
5.2.4.1.1. Zamknięte fundusze inwestycyjne z ochroną kapitału	193
5.2.4.1.2. Fundusze inwestycyjne nieruchomości	196
5.2.4.1.3. Sekurytyzacyjne fundusze inwestycyjne	198
5.2.4.1.4. Fundusze aktywów niepublicznych	200
5.2.4.2. Zagraniczne fundusze inwestycyjne w Polsce	202
5.3. Zamknięte fundusze inwestycyjne w Polsce – wyniki badania ankietowego.	206
Zakończenie	235
Bibliografia	241