

# Spis treści

## Rozdział 1

|                                                                                           |           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Istota i klasyfikacja instytucji wspólnego inwestowania .....</b>                      | <b>11</b> |
| 1.1. Idea wspólnego inwestowania i geneza jej rozwoju.....                                | 12        |
| 1.2. Funkcje funduszy inwestycyjnych w systemie finansowym.....                           | 32        |
| 1.3. Klasyfikacje funduszy inwestycyjnych na rynkach rozwiniętych.....                    | 35        |
| 1.4. Klasyfikacja czynników determinujących rozwój rynku funduszy<br>inwestycyjnych ..... | 40        |

## Rozdział 2

|                                                                                                                      |           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Charakterystyka prawnych i podatkowych determinant rozwoju krajowych<br/>rynków funduszy inwestycyjnych .....</b> | <b>47</b> |
| 2.1. Regulacje prawne jako determinanty rozwoju rynku finansowego .....                                              | 50        |
| 2.2. Asymetria informacyjna na rynku produktów finansowych.....                                                      | 51        |
| 2.3. Krajowe czynniki prawne .....                                                                                   | 55        |
| 2.3.1. Podejście do regulacji rynku finansowego i kształt nadzoru .....                                              | 60        |
| 2.3.2. Regulacje dotyczące dopuszczalnych form organizacyjnych .....                                                 | 66        |
| 2.3.3. Poziom ochrony inwestorów .....                                                                               | 70        |
| 2.3.4. Prawo do informacji .....                                                                                     | 78        |
| 2.4. Ponadkrajowe czynniki prawne .....                                                                              | 82        |
| 2.4.1. Regulacje międzynarodowe.....                                                                                 | 84        |
| 2.4.2. Unia Europejska .....                                                                                         | 86        |
| 2.4.2.1. Dyrektywa UCITS .....                                                                                       | 96        |
| 2.4.2.2. Dyrektywa ISD i Dyrektywa MiFID .....                                                                       | 109       |
| 2.5. Wielkość i przedmiot opodatkowania .....                                                                        | 114       |

## Rozdział 3

|                                                                                                                                                            |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>Analiza otoczenia prawnego i podatkowego determinującego rozwój wybranych rynków funduszy inwestycyjnych w Unii Europejskiej w latach 1992-2007....</b> | <b>125</b> |
| 3.1. Regulacje prawne poprzedzające Dyrektywę UCITS .....                                                                                                  | 129        |
| 3.2. Rola Dyrektywy UCITS w kształtowaniu rynku funduszy inwestycyjnych w latach 1985-2007.....                                                            | 132        |
| 3.3. Formy organizacyjne .....                                                                                                                             | 134        |
| 3.4. Wielkość i przedmiot opodatkowania .....                                                                                                              | 142        |

## Rozdział 4

|                                                                                                              |            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>Charakterystyka makroekonomicznych determinant rozwoju krajowych rynków funduszy inwestycyjnych .....</b> | <b>149</b> |
| 4.1. Wzrost gospodarczy .....                                                                                | 153        |
| 4.2. Poziom zamożności i wielkość oszczędności.....                                                          | 160        |
| 4.3. Wielkość rynku finansowego.....                                                                         | 167        |
| 4.4. Poziom inflacji i poziom stóp procentowych .....                                                        | 175        |

## Rozdział 5

|                                                                                                                                      |            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>Analiza czynników makroekonomicznych determinujących rozwój wybranych rynków funduszy inwestycyjnych w Unii Europejskiej.....</b> | <b>181</b> |
| 5.1. Zmiany rozwoju badanych rynków funduszy inwestycyjnych na tle zmian czynników makroekonomicznych .....                          | 182        |
| 5.2. Wpływ PKB i oszczędności na rozwój rynków funduszy inwestycyjnych .                                                             | 207        |
| 5.3. Wpływ ogólnej sytuacji na rynku finansowym na rozwój rynków funduszy inwestycyjnych .....                                       | 215        |

## Rozdział 6

|                                                                                                              |            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>Charakterystyka mikroekonomicznych determinant rozwoju krajowych rynków funduszy inwestycyjnych .....</b> | <b>231</b> |
| 6.1. Stopy zwrotu funduszy inwestycyjnych .....                                                              | 233        |
| 6.2. Zmiany wielkości i struktury krajowych rynków funduszy inwestycyjnych                                   | 240        |
| 6.3. Koszty uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych .....                                                   | 268        |
| 6.4. Podsumowanie.....                                                                                       | 272        |

## Rozdział 7

|                                                                                                        |            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>Fundusze inwestycyjne w latach kryzysu. Perspektywy na lata 2011-2020 .....</b>                     | <b>281</b> |
| 7.1. Przyczyny kryzysu finansowego .....                                                               | 282        |
| 7.2. Rynek funduszy inwestycyjnych w Europie w latach 2007-2010 .....                                  | 286        |
| 7.3. Perspektywy dalszego rozwoju europejskiego rynku funduszy inwestycyjnych w latach 2011-2020 ..... | 323        |

|                                |            |
|--------------------------------|------------|
| <b>Bibliografia.....</b>       | <b>331</b> |
| Publikacje zwarte .....        | 331        |
| Artykuły.....                  | 333        |
| Akty prawne.....               | 341        |
| Orzeczenia sądowe .....        | 344        |
| Raporty i inne materiały ..... | 345        |