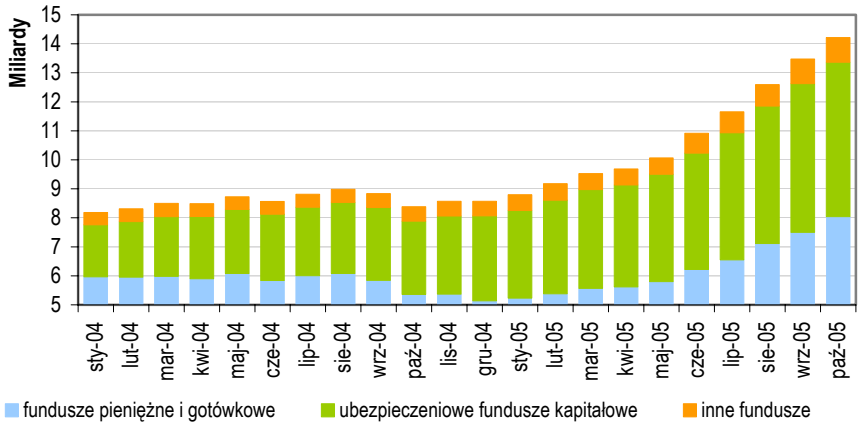
Tekst ukazał się w Pulsie Biznesu, w dodatku „Droga po kapitał” 16 listopada 2005

Fundusze inwestycyjne dla podmiotów gospodarczych – nie tylko zarządzanie płynnością

Rynek funduszy inwestycyjnych jest nierozłącznie kojarzony z ofertą produktów inwestycyjnych dla osób fizycznych. To naturalne skojarzenie zważywszy na fakt, iż osoby fizyczne nie zawsze dysponują odpowiednim poziomem środków, doświadczeniem, czy czasem, które umożliwiają efektywne lokowanie własnych oszczędności samodzielnie. Wraz z upływem czasu okazało się jednak, że fundusze inwestycyjne dzięki swoim cechom, potrafią zaspokajać czasami najbardziej wyrafinowane potrzeby podmiotów gospodarczych. Według naszych szacunków, w chwili obecnej osoby prawne ulokowały w funduszach przynajmniej 14 mld PLN. To nieco więcej niż ¼ środków zarządzanych przez krajowych powierników. I co ciekawe, udział ten pozostaje na w miarę stabilnym poziomie.



Źródło: Analizy Online

Lokowanie nadwyżek finansowych

Na podstawie własnych doświadczeń, ale również w oparciu o informacje z towarzystw funduszy inwestycyjnych sadzimy, iż fundusze pieniężne i gotówkowe stanowią dzisiaj niemal w całości domenę podmiotów gospodarczych. Wzrost zainteresowania tą formą lokowania wypracowanych nadwyżek finansowych wiążemy z kilkoma czynnikami. Pierwszy z nich to spadek stóp procentowych i towarzyszący mu spadek oprocentowania lokat. Przy dzisiejszym poziomie stóp procentowych korzyści w postaci dodatkowych 50 czy 100 punktów bazowych mają dla przedsiębiorców realny i odczuwalny charakter. Te same wielkości tracą na znaczeniu w środowisku wysokich, np. dwucyfrowych stóp procentowych.
Kolejny powód to coraz lepsze wyniki podmiotów prowadzących działalność gospodarczą. To sprawia, że osoby odpowiadające za ich finanse coraz częściej zastanawiają się jak efektywnie inwestować owe nadwyżki. W końcu trzeci czynnik, to wprowadzenie przez ustawodawcę standardu funduszu rynku pieniężnego, którego cechuje niższe ryzyko niż w przypadku tradycyjnego produktu gotówkowego. W chwili obecnej na rynku funkcjonuje sześć funduszy spełniających ustawowy standard, w których zgromadzono w końcu października ponad 0,5 mld PLN. Aktywa wszystkich działających dziś na rynku funduszy pieniężnych i gotówkowych przekroczyły 8 mld PLN.

Emerytura z trzeciego filara

W dobie nacisku na wzrost efektywności prowadzonej działalności, w której pojęcie outsourcing wpisało się na dobre do słownika biznesowych zwrotów, managerowie niemal w sposób ciągły poszukują sposobów optymalizacji kosztów i korzyści. Świetnym przykładem na to jak to działa w praktyce są, kojarzone z dodatkową emeryturą, ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe (UFK). Każde z towarzystw ubezpieczeń na życie musiało w pewnym momencie odpowiedzieć sobie na pytanie o słuszność rozwijania funkcji zarządzania aktywami w ramach własnej działalności. Skutkiem uzyskanych odpowiedzi jest 140 funduszy (spośród 300 działających) lokujących całość środków przeznaczonych na inwestycje w jednostki funduszy inwestycyjnych. Według naszych obliczeń, środki ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych stanowią 10% wszystkich aktywów zarządzanych przez fundusze inwestycyjne. Na tym jednak nie kończy się związek podmiotów gospodarczych, przyszłej emerytury i funduszy inwestycyjnych. Na rynku mamy bowiem Pracownicze Programy Emerytalne (PPE), które mogą funkcjonować zarówno w oparciu o ofertę zakładów ubezpieczeń jak i Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych. W obliczu istniejących statystyk trudno jednak jednoznacznie ustalić ich udział w łącznych aktywach funduszy inwestycyjnych.

Fundusze do zadań specjalnych

Trzecia grupa produktów, która buduje więzi pomiędzy podmiotami gospodarczymi i funduszami inwestycyjnymi jest „szyta na miarę", realizując dzięki temu szczególne i precyzyjnie określone funkcje.

Na początek, niejako w nawiązaniu do poprzedniego wątku, można wymienić fundusz Pioneer SFIO Telekomunikacji Polskiej, utworzony na wyłączne potrzeby Pracowniczego Funduszu Emerytalnego TP S.A.. Fundusz lokuje aktywa pochodzące ze składek uczestników pracowniczych programów emerytalnych w TP S.A.

Innym przykładem szczególnego wykorzystania konstrukcji funduszu inwestycyjnego jest zarządzany przez TFI Banku Handlowego Fundusz Własności Pracowniczej PKP. Jego cechą charakterystyczną jest to, iż trafia do niego 15% środków uzyskanych ze sprzedaży majątku PKP S.A., między innymi nieruchomości oraz udziałów w spółkach zależnych. Uczestnikami funduszu jest 380 tys. obecnych i byłych pracowników PKP S.A. którym w momencie utworzenia przydzielono 4,1 mln jednostek uczestnictwa.

Kolejny przypadek wykorzystania konstrukcji funduszu inwestycyjnego to dwa fundusze prowadzone przez TFI KBC, dedykowane Warta TUiR S.A. (fundusz Alfa SFIO) oraz spółkom z grupy ubezpieczeniowo finansowej Warta (Beta SFIO). Oba prowadzą różną politykę inwestycyjną, a ich aktywa netto w końcu października przekroczyły 600 mln PLN.

Towarzystwem niemal specjalizującym się w funduszach o specjalnym przeznaczeniu jawi się TFI Skarbiec. Obecnie towarzystwo prowadzi trzy takie produkty. Fundusz Skarbiec Sezam FIZ dedykowany nieoznaczonemu inwestorowi. Sądząc po składzie portfela tego funduszu - powiązanemu z wadowicką grupą spożywczą Maspex. Kolejny to Skarbiec Sezam II FIZ, w którym inwestorem jest samo towarzystwo. I najnowszy z projektów - fundusz Partycypacyjny, stworzony na potrzeby realizacji planu motywacyjnego dla kluczowych pracowników Agora S.A.

Funduszem realizującym politykę inwestycyjną o dość specyficznym charakterze jest również fundusz Opera FNP, prowadzony dla Fundacji na Rzecz Nauki Polskiej, przez jedno z najmłodszych towarzystw na naszym rynku - Opera TFI.

Czasami bywa tak, że możliwość (wręcz konieczność) tworzenia funduszy o specjalnym charakterze kreuje ustawodawca. Tak jest np. z funduszami sekurytyzacyjnynymi, które na mocy ustawy muszą funkcjonować jako zamknięte fundusze inwestycyjne. W chwili obecnej

działają już dwa fundusze sekurytyzacyjne, a dwa kolejne podmioty uzyskały licencję KPWiG i oczekują na rejestrację w sądzie.

Analizy Online