

# Instrumenty pomagające w pomnażaniu kapitału

**W powszechnej opinii inwestowanie kojarzy się z grą akcjami na Giełdzie Papierów Wartościowych. Jest to twierdzenie prawdziwe, natomiast nie do końca precyzyjne. Istnieje przecież możliwość pomnażania kapitału za pomocą instrumentów giełdowych, ale bez konieczności dokonywania bezpośrednich transakcji na rynku papierów wartościowych.**



**Łukasz Ciołko** – Do najpopularniejszych, powszechnie dostępnych instrumentów umożliwiających pomnażanie kapitału należą fundusze inwestycyjne oraz ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe. Decydują się na nie osoby, które zachęcone wysokimi zwrotami z inwestycji giełdowych chciałyby pomnożyć swój kapitał przy minimalizacji ryzyka, dywersyfikacji powierzonych środków, a jednocześnie bez zbyteńgo zaangażowania czasu i energii na dokonywanie analiz i zarządzanie portfelem inwestycyjnym.

## Podstawa prawna

Bazową różnicą między FI i UFK jest ich podstawa

prawna i cel. Regulacje dotyczące ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych pochodzą z Ustawy o działalności ubezpieczeniowej, natomiast konstrukcja funduszy kapitałowych ma swoją genezę w Ustawie o funduszach inwestycyjnych. W funduszu inwestycyjnym mamy do czynienia wyłącznie z oczekiwaniem pomnażania zainwestowanych środków, podczas gdy ubezpieczeniowy fundusz kapitałowy ma spełniać również funkcje ubezpieczeniowe. Jednostki uczestnictwa UFK opakowane są polisą ubezpieczeniową. Zakres ochrony ubezpieczeniowej może być zróżnicowany i zależy od tego, czy polisa ubezpieczeniowa ma sta-

nowić faktyczną ochronę czy raczej ma charakter symboliczny.

## Cel

Cel ubezpieczeniowo-inwestycyjny w UFK determinuje zasadnicze konsekwencje: część ulokowanych środków przeznaczona jest na pokrycie kosztu ochrony ubezpieczeniowej, co jednak skutkuje zwolnieniem z opodatkowania od zysków kapitałowych w okresie inwestowania. Ma to szczególne znaczenie na rynku polisy unit-linked, które gromadzą większość dostępnych UFK i dają możliwość swobodnego dokonywania zmian strategii inwestycyjnej poprzez przenoszenie środków między poszczególnymi UFK.

Mimo że UFK bazują na konstrukcji funduszy inwestycyjnych, to wartość ich jednostek notowana jest oddzielnie. Podobne rozróżnienie ma częstotliwość wycen ich wartości – w FI odbywa się to co najmniej raz tygo-

dniu, a w UFK co najmniej raz w miesiącu.

## Dostępność i perspektywa czasowa

Fundusze inwestycyjne są dostępne głównie w bankach, towarzystwach ubezpieczeniowych i firmach wyspecjalizowanych w inwestowaniu. Ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe można nabyć w towarzystwach ubezpieczeniowych, m.in. w ramach polis na życie bądź III filaru emerytalnego.

Przy wyborze pomiędzy FI a UFK kluczowe znaczenie może mieć perspektywa czasowa. Ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe dzięki korzyściom podatkowym preferowane są przy założeniu inwestowania długoterminowego. Istotne znaczenie może mieć również fakt ochrony ubezpieczeniowej, ale należy pamiętać, że im więcej środków jest przeznaczanych na sumę ubezpieczenia, tym mniej jest inwestowanych.

*Autor jest prawnikiem w Salomon Finance*