

Karol Ostrowski

II rok SS2 Międzynarodowe Stosunki Gospodarcze, Globalne Usługi Finansowe
Wydział Ekonomiczny, Uniwersytet Gdański

UBEZPIECZENIOWE FUNDUSZE KAPITAŁOWE – POJĘCIE, MECHANIZM DZIAŁANIA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU

Wstęp

Ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe (UFK) stanowią jeden z najbardziej złożonych i jednocześnie dynamicznie rozwijających się segmentów współczesnego rynku finansowego, łącząc w sobie elementy ochrony ubezpieczeniowej oraz inwestowania kapitału. Cechy te sprawiają, że w warunkach rosnącej niepewności gospodarczej, zmienności rynków finansowych oraz starzejących się społeczeństw, znaczenie produktów umożliwiających jednocześnie zabezpieczenie przyszłości finansowej i pomnażanie kapitału systematycznie wzrasta. Celem niniejszego artykułu jest kompleksowa analiza ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych, obejmująca zarówno ich istotę, jak i mechanizm funkcjonowania oraz potencjalne kierunki rozwoju.

W pierwszej kolejności podjęta zostanie próba uporządkowania terminologii oraz wskazania miejsca UFK w systemie finansowym. W dalszej części artykułu szczególna uwaga zostanie poświęcona uwarunkowaniom rozwoju ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych. Rozważania te pozwolą na sformułowanie wniosków dotyczących przyszłości UFK oraz ich roli w systemie zabezpieczenia finansowego gospodarstw domowych. Podjęta problematyka ma istotne znaczenie, gdyż właściwe zrozumienie mechanizmów działania ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych może przyczynić się do bardziej świadomego podejmowania decyzji inwestycyjnych oraz efektywniejszego zarządzania ryzykiem finansowym.

W artykule zastosowano podejście analityczno-opisowe, którego podstawę stanowią literatura oraz publikacje z zakresu sektora ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych, w tym artykuły naukowe.

1. Pojęcie ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych

Chcąc zrozumieć czym są ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe, należy najpierw pojąć istotę lokowania aktywów w fundusze inwestycyjne. Indywidualny inwestor nie zawsze posiada wiedzę na temat rynku kapitałowego ze względu na jego rozmiary oraz specyfikę. Wymaga się od niego sprawnego operowania kapitałem, zdolności analitycznych, znajomości mechanizmów rynkowych oraz odpowiedniej interpretacji informacji, na podstawie której podejmowane są decyzje inwestycyjne.

Fundusz inwestycyjny definiuje się jako zinstytucjonalizowaną formę pośredniego uczestnictwa inwestorów w operacjach na rynku finansowym lub jako ogół majątku powstałego na skutek wpłat udziałowców, przekształconego w aktywa w postaci akcji, obligacji oraz nieruchomości¹. Polskie prawo definiuje go jako „osobę prawną, której wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze proponowania nabycia jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych w określone w ustawie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe”². Fundusz inwestycyjny jest także określany jako instytucja zbiorowego inwestowania, która za cel stawia sobie lokowanie środków uczestników funduszu w zdywersyfikowanym portfelu instrumentów rynku finansowego, jednakże zysk i ryzyko są podzielone proporcjonalnie między inwestorami, a aktywa są inwestowane zgodnie z określoną polityką inwestycyjną³.

Ważną kwestią stojącą na przeszkodzie każdego inwestora jest także wielkość jego dostępnego kapitału, który może zainwestować. Właśnie dlatego tak istotną rolę pełni idea zbiorowego lokowania, która jest określana jako dostępna dla każdego, prawnie uregulowana oraz wystandaryzowana forma zarządzania majątkiem przez kompetentne osoby, czyli ekspertów. Właśnie takie podejście do lokowania kapitału w instrumenty rynku kapitałowego poprzez fundusze, wyraża główną tendencję współczesnego rynku finansowego⁴.

Jednym ze szczególnych rodzajów funduszy inwestycyjnych występujących w praktyce gospodarczej jest ubezpieczeniowy fundusz kapitałowy (UFK). Na rynku ich dystrybucją zajmują się towarzystwa ubezpieczeniowe, których działalność polega na gromadzeniu składek od osób fizycznych, żeby

1 S. Antkiewicz, *Papiery wartościowe na rynku pieniężnym i kapitałowym*, CeDeWu, Warszawa 2012, s. 257-258.

2 Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, Tekst jedn.: Dz.U. 2024 poz. 1034.

3 W. Bień, *Rynek papierów wartościowych*, Difin, Warszawa 2007, s. 245.

4 S. Antkiewicz, *Uwarunkowania rozwoju innowacyjnych funduszy inwestycyjnych*, Wydawnictwo Uniwersytetu Gdańskiego, Gdańsk 2020, s. 16.

zabezpieczyć te osoby pod względem finansowym w różnych okolicznościach, tj. niezdolność do pracy, kalectwo, starość czy wsparcie rodziny na wypadek śmierci ubezpieczonego. Ubezpieczeniowy fundusz inwestycyjny występuje w rodzaju dodatku do ubezpieczeń na życie, przez co można powiedzieć, że pełni funkcję uzupełniającą te produkty⁵.

Tabela 1. Porównanie podstawowych cech funduszu inwestycyjnego i ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego

Cecha	Ubezpieczeniowy fundusz kapitałowy	Fundusz inwestycyjny
Sposób zawarcia umowy	Wraz z zawarciem umowy ubezpieczenia	Równoznaczne z wpłatą środków
Występowanie ochrony ubezpieczeniowej	Występuje	Nie występuje
Konstrukcja	Fundusz otwarty	Fundusz otwarty lub zamknięty
Zasady polityki inwestycyjnej	Określone w regulaminie	Określone w statucie i ustawie
Podmiot zarządzający	Zakład ubezpieczeń	Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
Czas trwania inwestycji	Określony w umowie ubezpieczenia	Nieokreślony

Źródło: Opracowanie własne na podstawie: A. Ostrowska-Dankiewicz, *Sektor ubezpieczeń w obliczu wyzwań współczesności*, Wydawnictwo UEP, Poznań 2022, s. 30.

Chcąc zdefiniować ubezpieczeniowy fundusz kapitałowy można powiedzieć, że jest to ubezpieczenie osobowe zawierające w swojej konstrukcji, oprócz komponentu ubezpieczeniowego, także element inwestycyjny⁶. Określić można go również jako wyodrębnione aktywo w ramach działalności towarzystwa ubezpieczeniowego, które jest zarządzane w sposób zgodny z ogólnymi warunkami ubezpieczenia lub zgodnie z regulaminem prowadzenia funduszu⁷. Zatem ubezpieczeniowe fundusze inwestycyjne stanowią połączenie ochrony ubezpieczeniowej i inwestycji kapitałowej, część składki przeznaczona jest

5 Ł. Jasiński, *Ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe jako forma długoterminowego oszczędzania*, „Annales Universitatis Mariae Curie-Skłodowska. Sectio H Oeconomia”, 2013, tom 47, nr 3, s. 240.

6 M. Janowicz-Lomott, E. Spigarska, I. Dąbrowski, K. Łyskawa, *Finanse ubezpieczeń*, Wydawnictwo Uniwersytetu Gdańskiego, Gdańsk 2020, s. 62.

7 S. Antkiewicz, *Uwarunkowania rozwoju innowacyjnych...*, op. cit., s. 111.

na ochronę ubezpieczeniową, a pozostała część inwestowana jest w wybrany fundusz inwestycyjny lub kilka, według preferencji klienta i określonego profilu ryzyka. Porównanie podstawowych cech funduszu inwestycyjnego i ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego przedstawia tabela 1.

2. Mechanizm działania ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych

Ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe łączą w sobie funkcję ochrony ubezpieczeniowej z możliwością inwestowania środków finansowych na rynku kapitałowym. Ich konstrukcja opiera się na wydzieleniu części składki przeznaczonej na ochronę ubezpieczeniową oraz części inwestycyjnej, która lokowana jest w wybrane fundusze. Poznanie specyfiki mechanizmu działania UFK pozwala uczestnikom na elastyczne kształtowanie poziomu ryzyka i potencjalnych zysków, co stanowi istotną przewagę nad tradycyjnymi formami oszczędzania.

Ubezpieczeniowy fundusz kapitałowy może być prowadzony przez zakład ubezpieczeniowy, który ma prawo do wykonywania działalności ubezpieczeniowej tylko w formie spółki akcyjnej lub towarzystwa ubezpieczeń wzajemnych. Zakład ubezpieczeń jako strona kontraktowa i administrator, dokonuje podziału otrzymanej składki. Ubezpieczający określa wysokość sumy ubezpieczenia (kwota określona w umowie ubezpieczenia, stanowiąca górną granicę odpowiedzialności zakładu ubezpieczeń) oraz wysokość składki. Regularne lub jednorazowe składki wpłacane przez klienta stanowią źródło finansowania zarówno części ochronnej (ubezpieczeniowej), jak i inwestycyjnej polisy.

Środki zgromadzone w UFK są ewidencjonowane na indywidualnym rachunku jednostek uczestnictwa klienta. Wartość tego rachunku jest zmienna i podlega codziennej (lub okresowej) wycenie. Ostateczny rezultat inwestycji jest uzależniony od wyników rynkowych instrumentów finansowych, w które fundusz inwestuje.

Część ubezpieczeniowa składki, nazywana również częścią ochronną, stanowi element umowy ubezpieczenia na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, który zapewnia faktyczną ochronę ubezpieczeniową. Oznacza to, że w razie wystąpienia określonego w umowie zdarzenia ubezpieczeniowego (najczęściej śmierci ubezpieczonego) zakład ubezpieczeń wypłaca świadczenie osobie uposażonej. Część ochronna nie generuje zysków dla klienta, lecz pełni funkcję zabezpieczającą – przenosi na ubezpieczyciela ryzyko finansowe związane z wystąpieniem zdarzenia losowego.

Część inwestycyjna składki kierowana jest do portfela inwestycyjnego UFK, który może obejmować m.in. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, akcje, obligacje lub inne instrumenty rynku kapitałowego. Zakład ubezpieczeń

pełni funkcję techniczno-administracyjną, natomiast ryzyko inwestycyjne ponosi klient.

Majątek ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego stanowi wydzieloną masę aktywów, która dzielona jest na równe części określane mianem jednostek ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych. Jednostki te pełnią funkcję miernika udziału uczestnika w aktywach funduszu oraz stanowią podstawę do obliczania wartości przysługujących mu świadczeń.

Tabela 2. Świadczenia główne występujące w umowie ubezpieczenia na życie i dożycie z UFK

Rodzaj świadczenia	Opis
Świadczenie z tytułu śmierci ubezpieczonego na rzecz uposażonego	Stanowi odpowiednik składki opłacanej na rzecz zakładu ubezpieczeń w ramach ochrony ubezpieczeniowej na wypadek zgonu. Wysokość tej składki pozostaje w bezpośrednim związku z wartością świadczenia, jakie ubezpieczyciel zobowiązuje się wypłacić uprawnionym osobom, co oznacza, że zakres ochrony i wysokość należnego świadczenia są determinowane poziomem uiszczanej składki.
Świadczenie z tytułu dożycia wypłacane ubezpieczonemu	Stanowi ekwiwalent składki przekazywanej ubezpieczycielowi w ramach ochrony na wypadek dożycia. Wysokość tej składki pozostaje w bezpośredniej relacji do wartości świadczenia należnego ubezpieczonemu, co oznacza, że im wyższy poziom składki, tym większa kwota świadczenia wypłacanego przez zakład ubezpieczeń po spełnieniu warunków umownych.
Świadczenie wykupu	Stanowi wartość odpowiadającą składkom wpłaconym na rzecz zakładu ubezpieczeń z przeznaczeniem inwestycyjnym, a w zakresie ochrony ubezpieczeniowej – odzwierciedla część składki przekraczającą poziom wymagany do utrzymania tej ochrony. Wysokość świadczenia wykupu uzależniona jest w szczególności od łącznej wartości zainwestowanych środków, osiągniętych wyników inwestycyjnych, poniesionych kosztów związanych z zarządzaniem inwestycją, a także od wielkości ewentualnej nadpłaty składki dokonanej przez ubezpieczonego.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie: M. Romanowski, *Czy świadczenie wykupu w umowach z UFK jest świadczeniem głównym?*, „Wiadomości Ubezpieczeniowe”, 2016, nr 2, s. 60.

Liczba jednostek ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego ulega zmianie w zależności od dokonywanych przez uczestników operacji – wzrasta w wyniku nabycia nowych jednostek, a zmniejsza się w przypadku ich umorzenia.

Każda jednostka uczestnictwa odzwierciedla proporcjonalny udział klienta w majątku funduszu i tym samym określa jego partycypację w wynikach inwestycyjnych osiąganych przez fundusz.

W razie zajścia zdarzenia ubezpieczeniowego zakład ubezpieczeń dokonuje wypłaty świadczenia ochronnego na rzecz beneficjenta wskazanego w umowie. Im dłużej trwa umowa ubezpieczeniowa tym jej charakter staje się bliższy usługi oferowanej przez fundusze inwestycyjne.

W przypadku polis z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym zakłady ubezpieczeń zazwyczaj rozróżniają składkę podstawową oraz składkę dodatkową, co znajduje odzwierciedlenie w prowadzeniu dwóch odrębnych rachunków inwestycyjnych: rachunku podstawowego oraz rachunku dodatkowego.

Na składkę podstawową nakładane są zwykle określone ograniczenia, dotyczące zarówno minimalnej wysokości wpłat, jak i regularności ich dokonywania, co ma na celu zapewnienie ciągłości finansowania umowy oraz stabilności inwestycji. Niezależnie od tego, klient ma również prawo do częściowej lub całkowitej wypłaty wartości rachunku jednostek uczestnictwa (tzw. wykup), ale także ma prawo do innych świadczeń opisanych w tabeli 2.

Świadczenie wypłacane ubezpieczającemu odpowiada aktualnej wartości wykupu jednostek uczestnictwa zgromadzonych na rachunku podstawowym, pomniejszonej o należną opłatę likwidacyjną. Z kolei składka dodatkowa, wpłacana według uznania ubezpieczającego, nie jest objęta ograniczeniami dotyczącymi jej wysokości ani częstotliwości wpłat.

3. Perspektywy rozwoju UFK w Polsce

Ubezpieczenia na życie z ubezpieczeniowymi funduszami kapitałowymi dzięki zróżnicowanym rozwiązaniom odnośnie do poziomu ochrony, swobody wyboru, operowania środkami czy wysokości składki i sumy ubezpieczenia będą atrakcyjnymi produktami z punktu widzenia osób posiadających różnorodne horyzonty inwestycyjne oraz określone nastawienie do ryzyka.

Ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe utrzymają swoją pozycję rynkową jako dobra alternatywa dla m.in. lokat bankowych, ze względu na swoje korzyści podatkowe. Zgromadzone środki nie są obciążone podatkiem od spadku i darowizn, a podatek od zysków kapitałowych zostaje naliczony dopiero w chwili wypłaty środków. Daje to realny rezultat finansowy.

Dodatkowo produkty te bardzo dobrze sprawdzą się w inwestycjach o horyzoncie czasowym średnio- i długoterminowym. Niestety nie jest to optymalne rozwiązanie dla osób inwestujących na krótki termin. Portfele inwestycyjne ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych w większości składają się z akcji czy podobnych papierów wartościowych, przez co dłuższy horyzont

inwestycyjny daje większe korzyści finansowe. Takie instrumenty finansowe mają tendencję do bardzo dużych wzrostów cenowych w długiej perspektywie, dzięki czemu klient może liczyć na większe zyski.

Korzyścią jest także fakt, że produkt ten nie wymaga szczególnej wiedzy finansowej, co sprawia, że jest atrakcyjny z punktu widzenia osób rozpoczynających inwestowanie na rynkach kapitałowych, ale także sprawdza się dla osób o wykształconych w tym zakresie.

Przez długi okres rozwój ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych był hamowany nieudanymi produktami o nazwie „polisolokaty”. Problemy reputacyjne tych produktów ograniczały ich sprzedaż. Problemami były brak transparentności co do sposobu naliczania i pobierania opłat likwidacyjnych lub administracyjnych, ale także brak przejrzystości warunków umów. UFK ma przed sobą szerokie perspektywy rozwoju na rynku polskim, ale jest to dziedziczenie w dużej mierze nieudanego produktu polisolokat, więc jeżeli zakłady ubezpieczeń dalej będą konsekwentnie stosowały kampanie oparte o transparentność i dopasowanie potrzeb do klienta to sprzedaż tych produktów będzie rosła.

Ubezpieczenia na życie z ubezpieczeniowymi funduszami kapitałowymi są ściśle określone w polskim ustawodawstwie (ustawy i rozporządzenia), ale także w przepisach unijnych jak i rekomendacjach Komisji Nadzoru Finansowego. Klient kupując tego rodzaju produkt musi czuć się bezpiecznie, co w mojej ocenie na polskim rynku jest zapewnione. Szereg regulacji już nałożonych czy mających być wdrożonych w przyszłości tylko sprzyja interesowi kupującego, co w dłuższej perspektywie wpłynie na wzrost sprzedaży UFK. Ponadto zakłady ubezpieczeń dostosowując swoje oferty do wymogów regulacyjnych de facto pokazują swoją transparentność, co tylko wzmacnia zaufanie do korzystania z ich gamy produktowej.

Kolejnym ważnym czynnikiem w kwestii rozwoju rynku jest niewątpliwie potrzeba długoterminowego oszczędzania przez Polaków na emeryturę. Zwiększona świadomość ludzi, co do potrzeby korzystania z prywatnego oszczędzania na potrzeby emerytalne w naszym kraju stale rośnie. Ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe jako konstrukcja ochronno-inwestycyjna, stanowi odpowiedź na konieczność zabezpieczenia przyszłości, ponieważ zapewnia w swoim mechanizmie ochronę ubezpieczeniową wraz z elementem inwestycyjnym.

Co więcej, UFK jest dobrą alternatywą tradycyjnych form oszczędzania (np. lokaty bankowe), ale także idealną na rozpoczęcie inwestowania na rynku kapitałowym. Niesie on za sobą bardziej wyspecjalizowane strategie inwestycyjne – sektorowe czy geograficzne, ale także różnorodność portfeli inwestycyjnych wykazujących mniejsze i większe ryzyko. Dodatkowo coraz więcej ludzi chce inwestować w rozwiązania związane ze zrównoważonym rozwojem, na co część ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych już pozwala a coraz więcej

z nich jest dodawanych do ofert zakładów ubezpieczeń. Oznacza to, że będzie zwiększać się liczba UFK deklarująca uwzględnianie ryzyk ESG jako elementu procesu inwestycyjnego – wychodząc naprzeciw osobom chcącym lokować swój kapitał właśnie w takie rozwiązania.

Potencjalnymi barierami rozwoju ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych może być:

- rosnąca konkurencja ze strony biur maklerskich oferujących coraz niższe opłaty za prowadzenie kont maklerskich;
- nowe oszczędnościowe rozwiązania emerytalne mogące być dla części klientów prostsze i tańsze.

Podsumowanie

Przeprowadzona analiza ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych pozwala stwierdzić, że stanowią one złożony instrument finansowy, integrujący funkcje ochronne i inwestycyjne w ramach jednego produktu. Ich istota polega na przeniesieniu części ryzyka inwestycyjnego na ubezpieczającego, przy jednoczesnym zachowaniu elementu zabezpieczenia na wypadek określonych zdarzeń losowych.

W artykule dokonano uporządkowania pojęcia ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych, wskazując na ich definicyjne cechy oraz odrębność względem tradycyjnych funduszy inwestycyjnych. Omówiono również mechanizm ich funkcjonowania, ze szczególnym uwzględnieniem sposobu alokacji składek oraz zasad wyceny jednostek uczestnictwa.

Podsumowując, perspektywy rozwoju ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych w Polsce są korzystne, jednak wzrost tego rynku zależy w dużej mierze od dalszej odbudowy zaufania klientów oraz zwiększonej przejrzystości konstrukcyjnej produktów i ich kosztów. Można spodziewać się większego dopasowania produktowego do potrzeb klienta indywidualnego poprzez dobór odpowiedniego profilu ryzyka, co jest wzmacnianie przez wymogi regulacyjne i nadzorcze. Rosnąca świadomość inwestycyjna społeczeństwa i potrzeba długookresowego oszczędzania pozytywnie wpływa na wzrost zainteresowania UFK. Rozwój wspierać będą również nowoczesne i innowacyjne rozwiązania oparte na strategiach ESG i zrównoważonego rozwoju.

Bibliografia

Antkiewicz S., *Papiery wartościowe na rynku pieniężnym i kapitałowym*, CeDeWu, Warszawa 2012.

Antkiewicz S., *Uwarunkowania rozwoju innowacyjnych funduszy inwestycyjnych*, Wydawnictwo Uniwersytetu Gdańskiego, Gdańsk 2020.

- Bień W., *Rynek papierów wartościowych*, Difin, Warszawa 2007.
- Janowicz-Lomott M., Spigarska E., Dąbrowski I., Łyskawa K., *Finanse ubezpieczeń*, Wydawnictwo Uniwersytetu Gdańskiego, Gdańsk 2020.
- Jasiński Ł., *Ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe jako forma długoterminowego oszczędzania*, „Annales Universitatis Mariae Curie-Skłodowska. Sectio H Oeconomia”, 2013, tom 47, nr 3.
- Ostrowska-Dankiewicz A., *Sektor ubezpieczeń w obliczu wyzwań współczesności*, Wydawnictwo UEP, Poznań 2022.
- Romanowski M., *Czy świadczenie wykupu w umowach z UFK jest świadczeniem głównym?*, „Wiadomości Ubezpieczeniowe”, 2016, nr 2.
- Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi*, Tekst jedn.: Dz.U. 2024 poz. 1034.

Streszczenie

Artykuł poświęcony jest analizie ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych jako złożonych instrumentów finansowych łączących funkcję ochronną i inwestycyjną. W pierwszej części opracowania przedstawiono ich istotę oraz definicję, wskazując na miejsce UFK w systemie finansowym oraz ich odrębność względem tradycyjnych produktów ubezpieczeniowych i inwestycyjnych. Podkreślono ich charakter, polegający na powiązaniu ochrony ubezpieczeniowej z inwestowaniem środków na rynku kapitałowym. W dalszej części artykułu omówiono mechanizm funkcjonowania UFK, ze szczególnym uwzględnieniem zasad alokacji składek. Zwrócono uwagę na znaczenie polityki inwestycyjnej oraz na ryzyko inwestycyjne ponoszone przez ubezpieczającego. W końcowej części opracowania przeanalizowano perspektywy rozwoju ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych, uwzględniając rosnącą świadomość finansową klientów. Wskazano, że przyszłość UFK zależeć będzie od przejrzystości produktów, poziomu ochrony konsumenta oraz zdolności instytucji finansowych do dostosowania oferty do zmieniających się potrzeb rynku.

Słowa kluczowe: fundusz inwestycyjny, ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe, instrument finansowy, część ubezpieczeniowa, część inwestycyjna

UNIT-LINKED FUNDS – CONCEPT, OPERATING MECHANISM AND PROSPECTS FOR DEVELOPMENT

Summary

This article analyses unit-linked insurance funds as complex financial instruments that combine protection and investment functions. The first part of the study presents their essence and definition, highlighting the place of insurance-linked investment funds within the financial system and their distinctiveness from traditional insurance and investment products. Their nature, which lies in combining insurance protection with

the investment of funds in the capital market, is emphasised. The remainder of the article discusses the mechanism of unit-linked funds operation, with particular emphasis on the principles of premium allocation. Attention is drawn to the importance of investment policy and the investment risk borne by the policyholder. The concluding section of the study analyses the prospects for the development of unit-linked insurance products, taking into account customers' growing financial awareness. It is pointed out that the future of unit-linked insurance products will depend on product transparency, the level of consumer protection, and the ability of financial institutions to adapt their offerings to the changing needs of the market.

Keywords: investment fund, unit-linked funds, financial instrument, insurance component, investment component