

Spis treści

Wstęp	5
Rozdział I	
Prywatyzacja masowa w przekształceniach własnościowych	9
1. Pierwsze koncepcje	9
2. Oczekiwania związane z prywatyzacją masową	15
2.1. Przyspieszenie transformacji gospodarki	15
2.2. Przyspieszenie restrukturyzacji przedsiębiorstw	17
3. Możliwości i ograniczenia prywatyzacji masowej	18
Rozdział II	
Polska prywatyzacja masowa – Program Narodowych Funduszy Inwestycyjnych	21
1. Podstawowe założenia	21
2. Rola Komisji Selekcyjnej	24
3. Wybór członków rad nadzorczych NFI	24
4. Przetarg na firmy zarządzające	26
5. Zadania firm zarządzających	28
5.1. Umowa o zarządzanie	28
5.2. Prawne umocowanie firmy zarządzającej	31
5.3. Kontrola działania	34
5.4. Wynagrodzenie	37
5.5. Źródła konfliktów w funduszach	38
5.6. Zarządzanie inwestycjami kapitałowymi	39
5.7. Ograniczenia w działalności firm zarządzających	42
6. Włączanie przedsiębiorstw do programu	44
6.1. Zasady wyboru	44
6.2. Selekcja	46
6.3. Sytuacja finansowa przedsiębiorstw	49

Rozdział III

Narodowe Fundusze Inwestycyjne na polskim rynku kapitałowym ..	55
1. Rodzaje funduszy inwestycyjnych	55
2. Specyfika Narodowych Funduszy Inwestycyjnych	59
3. Organy Narodowych Funduszy Inwestycyjnych	61
3.1. Zarząd	61
3.2. Rada nadzorcza	62
3.3. Walne zgromadzenie	66
4. Majątek funduszy	67
4.1. Zmiany w kapitale akcyjnym	68
4.2. Wartość wkładu niepieniężnego	69
5. Prywatyzacja funduszy	72
6. Znaczenie Programu NFI dla rynku kapitałowego	76
6.1. Zagrożenia	76
6.2. Nowy rodzaj papierów wartościowych, nowe instytucje	78
6.3. Niepubliczny obrót akcjami spółek	80
6.4. Spółki portfelowe na rynku pozagiełdowym	83
6.5. Świadczenia udziałowe, akcje spółek oraz funduszy na giełdzie	88
6.5.1. Spółki	88
6.5.2. Świadczenia udziałowe i akcje funduszy	93
6.5.3. Próby wyceny świadczeń	97
6.5.4. Rekomendacje dla funduszy	100
6.5.5. W jakie fundusze inwestować	103

Rozdział IV

Strategia działania Narodowych Funduszy Inwestycyjnych	107
1. Ograniczenia w działalności funduszy	107
2. Preferencje przy alokacji spółek	108
3. Ustawowe i statutowe ograniczenia strategii inwestycyjnej	111
4. Konsolidacja pakietów mniejszościowych	115
5. Różnice interesów funduszy wiodących i mniejszościowych	118
6. Plany strategiczne	119
7. Strategia inwestycyjna w opiniach władz firm zarządzających i funduszy	121
7.1. Pierwszy Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA	122
7.2. Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA	123

7.3. Trzeci Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA	125
7.4. Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress SA	126
7.5. V Narodowy Fundusz Inwestycyjny Victoria SA	127
7.6. Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia SA	129
7.7. Siódmy Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Kazimierza Wielkiego SA	130
7.8. Narodowy Fundusz Inwestycyjny Octava SA	132
7.9. Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA	133
7.10. Foksal Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA	135
7.11. Jedenasty Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA	136
7.12. Narodowy Fundusz Inwestycyjny Piast SA	138
7.13. Narodowy Fundusz Inwestycyjny Fortuna SA	139
7.14. Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI SA	141
7.15. Narodowy Fundusz Inwestycyjny Hetman SA	143

Rozdział V

Ocena dotychczasowej działalności Narodowych Funduszy

Inwestycyjnych	145
1. Rachunkowość funduszy	145
2. Pierwsze wyniki	152
3. Możliwości oceny funduszy na podstawie sprawozdań finansowych	155
4. Wpływ funduszy na działalność spółek portfelowych	160
4.1. Sytuacja najsłabszych spółek	160
4.2. Transakcje sprzedaży	162
4.3. Próby restrukturyzacji	165
4.4. Przykłady restrukturyzacji w spółkach portfelowych	168
4.4.1. Pierwszy Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA	168
4.4.2. Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA	169
4.4.3. Trzeci Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA	170
4.4.4. Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress SA	172
4.4.5. V Narodowy Fundusz Inwestycyjny Victoria SA	173
4.4.6. Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia SA ..	175
4.4.7. Siódmy Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Kazimierza Wielkiego SA	176
4.4.8. Narodowy Fundusz Inwestycyjny Octava SA	176

4.4.9. Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA	177
4.4.10. Foksal Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA	177
4.4.11. Jedenasty Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA	178
4.4.12. Narodowy Fundusz Inwestycyjny Piast SA	179
4.4.13. Narodowy Fundusz Inwestycyjny Fortuna SA	180
4.4.14. Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI SA	180
4.4.15. Narodowy Fundusz Inwestycyjny Hetman SA	182

Rozdział VI

Perspektywy wykorzystania Programu NFI w przekształceniach własnościowych w Polsce	185
---	------------

1. Program NFI na tle prywatyzacji masowej: czeskiej i rosyjskiej	185
1.1. Charakterystyka czeskiego programu	185
1.2. Program rosyjski	190
1.3. Porównanie prywatyzacji masowej w Polsce, Czechach i Rosji	194
1.3.1. Skala programów	194
1.3.2. Bezpieczeństwo inwestycyjne	195
1.3.3. Pozycja funduszy inwestycyjnych	196
1.3.4. Możliwość restrukturyzacji przedsiębiorstw	197
2. Perspektywy rozszerzenia Programu NFI oraz wykorzystania jego zasad	200
2.1. Co mówi ustawa o NFI	200
2.2. Świadczenia rekompensacyjne	201
3. Możliwości powołania innych funduszy podobnego typu	205
3.1. Fundusze regionalne	205
3.2. Fundusze przemysłowe	206

Wyniki konsolidacji pakietów mniejszościowych	211
--	------------

Narodowe Fundusze Inwestycyjne – podstawowe informacje	217
Pierwszy Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA	218
Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA	220
Trzeci Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA	222
Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress SA	224



V Narodowy Fundusz Inwestycyjny Victoria SA	226
Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia SA	228
Siódmy Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Kazimierza Wielkiego SA	230
Narodowy Fundusz Inwestycyjny Octava SA	232
Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA	234
Foksal Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA	236
Jedenasty Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA	238
Narodowy Fundusz Inwestycyjny Piast SA	240
Narodowy Fundusz Inwestycyjny Fortuna SA	242
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI SA	244
Narodowy Fundusz Inwestycyjny Hetman SA	246
Bibliografia	249
Spis tabel	256
Spis wykresów	256

