

Oszczędności Polaków

Comiesięczne zestawienie informacji o oszczędnościach

Grudzień 2025 r.

Spis treści – kliknij w odnośnik aby przejść do wybranych treści



00.

Najważniejsze w tym wydaniu – str. 3

01.

Aktywa finansowe gospodarstw domowych – str. 4 – 47.

02.

Oszczędności emerytalne – str. 48 - 73

03.

Analiza oszczędności gospodarstw domowych – str. 74 - 91

04.

Rola Grupy PFR w Pracowniczych Planach Kapitałowych – str. 92 - 97

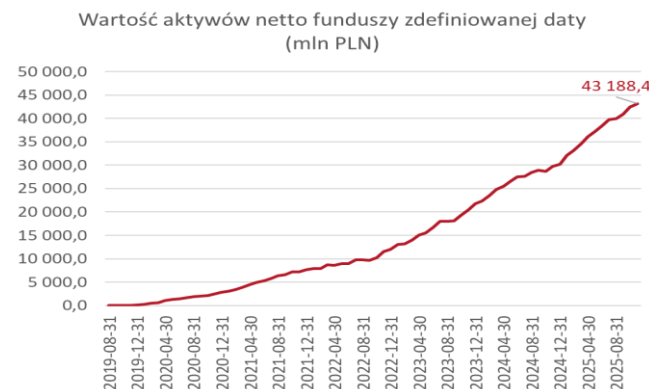
Najważniejsze w tym wydaniu – kliknij w odnośnik aby przejść do wybranych treści



1

Roczna dynamika wzrostu aktywów PPK od pięciu miesięcy przekracza +40%, a wartość aktywów netto wzrosła na koniec listopada br. do 43,2 mld PLN.

- A. Wartość aktywów wzrosła w listopadzie br. w ujęciu miesięcznym o +1,7% (+0,7 mld PLN). W ujęciu rocznym wzrost wyniósł +45,3%.
- B. Partycypacja w PPK wzrosła na koniec listopada do 56,5%, a liczba aktywnych rachunków do ponad 5,02 mln.



2

Na koniec III kwartału 2025 r. wartość aktywów zarządzanych przez TFI wyniosła 544.272 mln PLN i – kolejny kwartał z rzędu - była na najwyższym poziomie w historii dostępnych danych.

- A. W porównaniu do drugiego kwartału 2025 roku wartość aktywów wzrosła o 4,7%, w porównaniu do analogicznego kwartału rok wcześniej aktywa były o 9,9% większe.





01.

Aktywa finansowe gospodarstw domowych

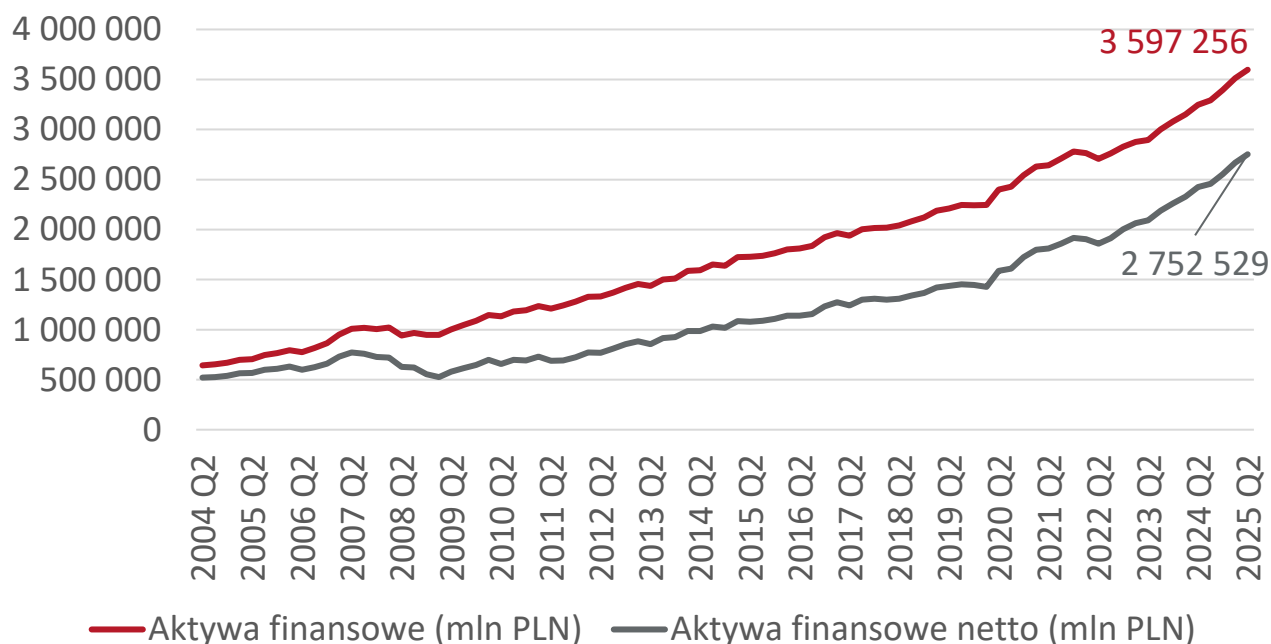


Aktywa finansowe gospodarstw domowych to już prawie 3,6 biliona PLN

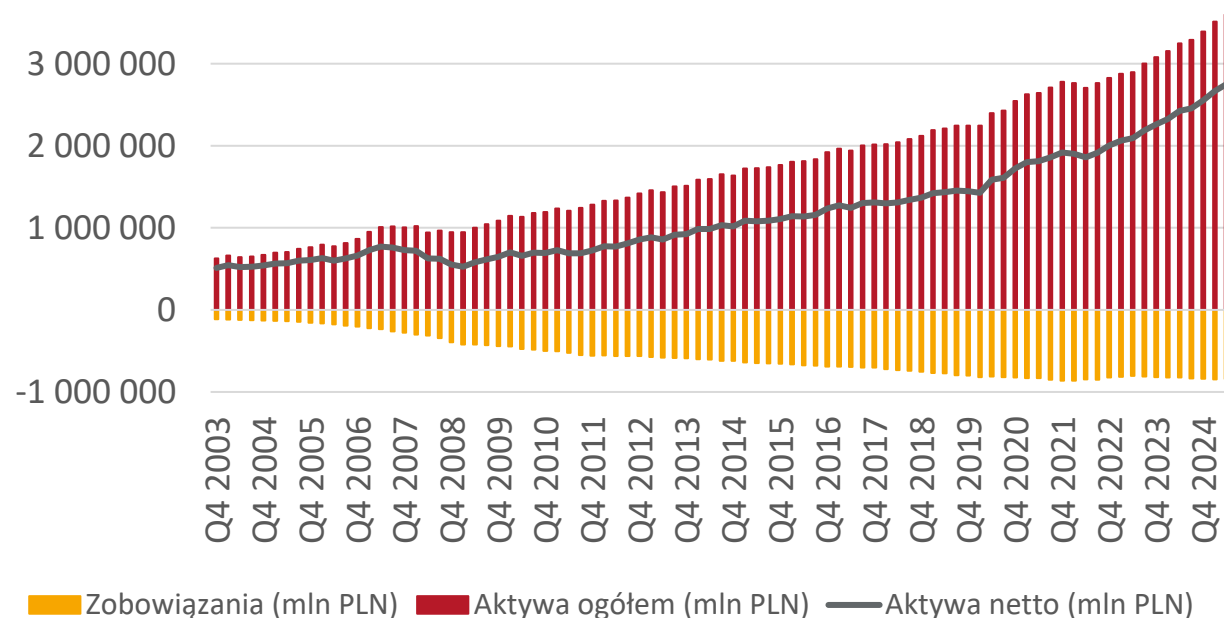
Wartość **aktywów finansowych ogółem** gospodarstw domowych wyniosła na koniec Q2 2025 r. 3.597.256 mln PLN, co było najwyższą kwotą w historii dostępnych danych. Wartość aktywów była o +10,7% wyższa niż na koniec Q2 2024 r. i jednocześnie o +2,4% większa w ujęciu kwartalnym.

Wartość **aktywów finansowych netto** gospodarstw domowych (aktywa pomniejszone o zobowiązania) wyniosła na koniec II kw. 2025 r. 2.752.529 mln PLN, co było kwotą o +13,5% wyższą niż na koniec analogicznego kwartału rok wcześniej i o +3,2% większą niż w I kwartale 2025 r. Tu też mamy do czynienia z rekordowo wysoką kwotą.

Aktywa finansowe gospodarstw domowych



Aktywa i zobowiązania gospodarstw domowych

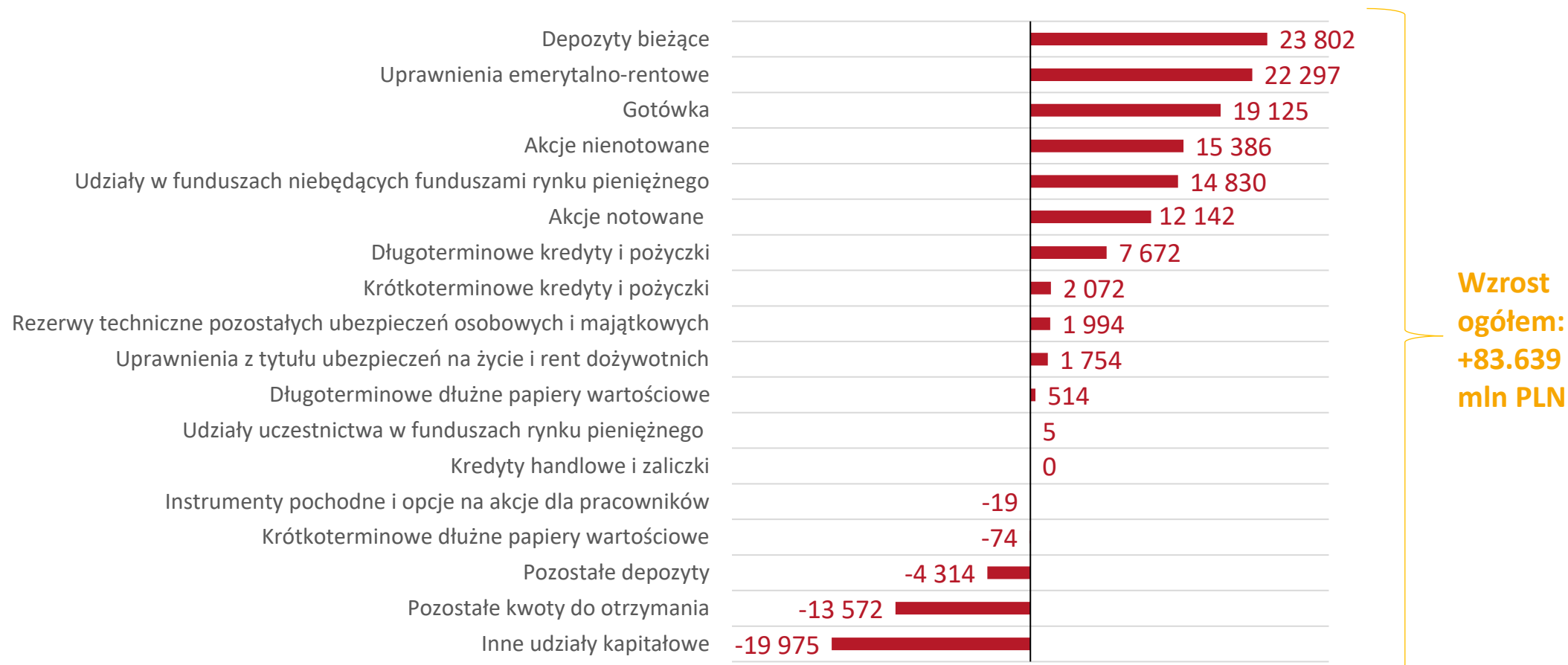


Aktywa finansowe – aktywa zgromadzone przez gospodarstwa domowe w postaci gotówki, depozytów oszczędnościowych, polis ubezpieczeniowych, dobrowolnych programów emerytalnych, udziałów w funduszach inwestycyjnych, akcji i obligacji i innych aktywów finansowych oraz należności z tytułu pożyczek udzielonych osobom prywatnym.

Największy wpływ na zmianę wartości aktywów gospodarstw domowych w Q2 2025 r. miał wzrost wartości depozytów i uprawnień emerytalno-rentowych



Zmiana wartości poszczególnych kategorii aktywów gospodarstw domowych Q2 2025 w porównaniu do Q1 2025 (mln PLN)



Struktura aktywów finansowych gospodarstw domowych w II kwartale 2025 r.



Udział poszczególnych składników w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych



27,5%

Udział depozytów bieżących w aktywach finansowych gospodarstw domowych

Największą pozycją w aktywach finansowych gospodarstw domowych pozostają depozyty bieżące rozliczeniowe

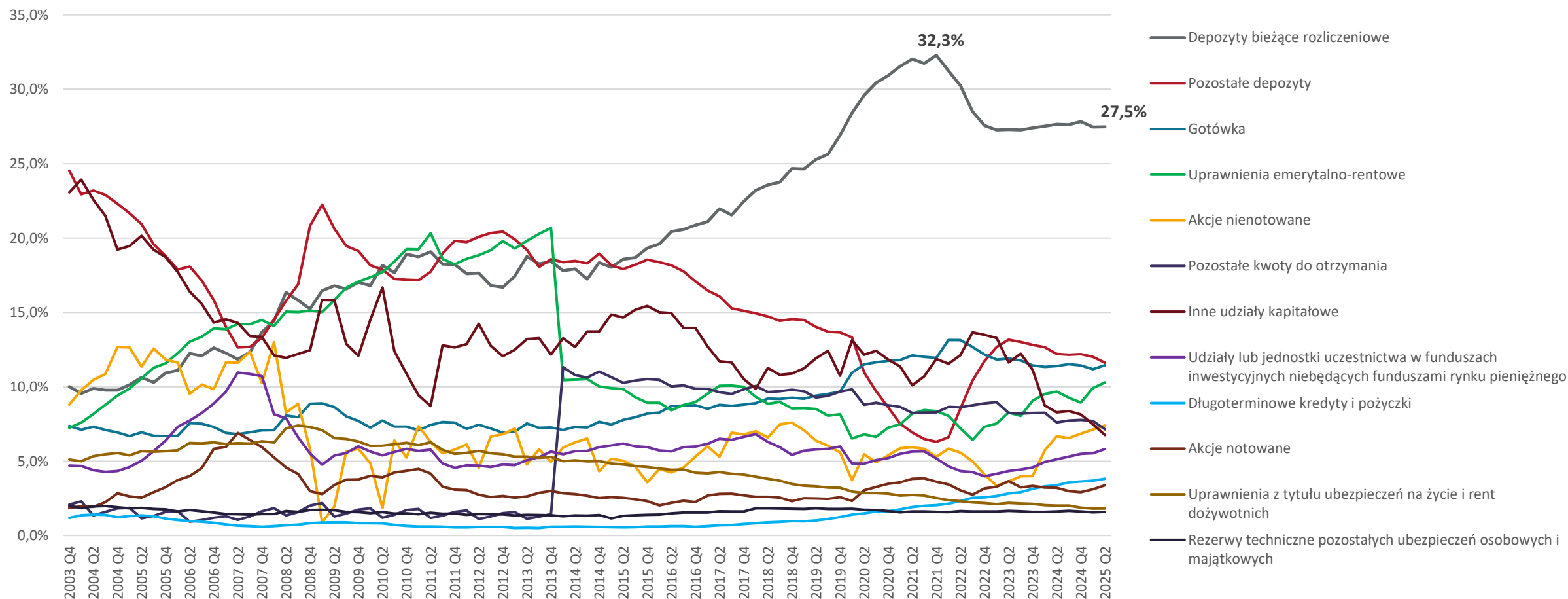
Drugim najważniejszym składnikiem aktywów były pozostałe depozyty, których udział w całości aktywów wyniósł 11,6%. Na trzecim miejscu znalazła się gotówka, która odpowiadała za 11,5% aktywów finansowych.

Te trzy pozycje odpowiadały za 50,6% aktywów finansowych gospodarstw domowych.

Depozyty bieżące rozliczeniowe są najważniejszym składnikiem aktywów od Q2 2015 r., a od 2023 r. ich udział utrzymuje się w okolicach 27,5%.



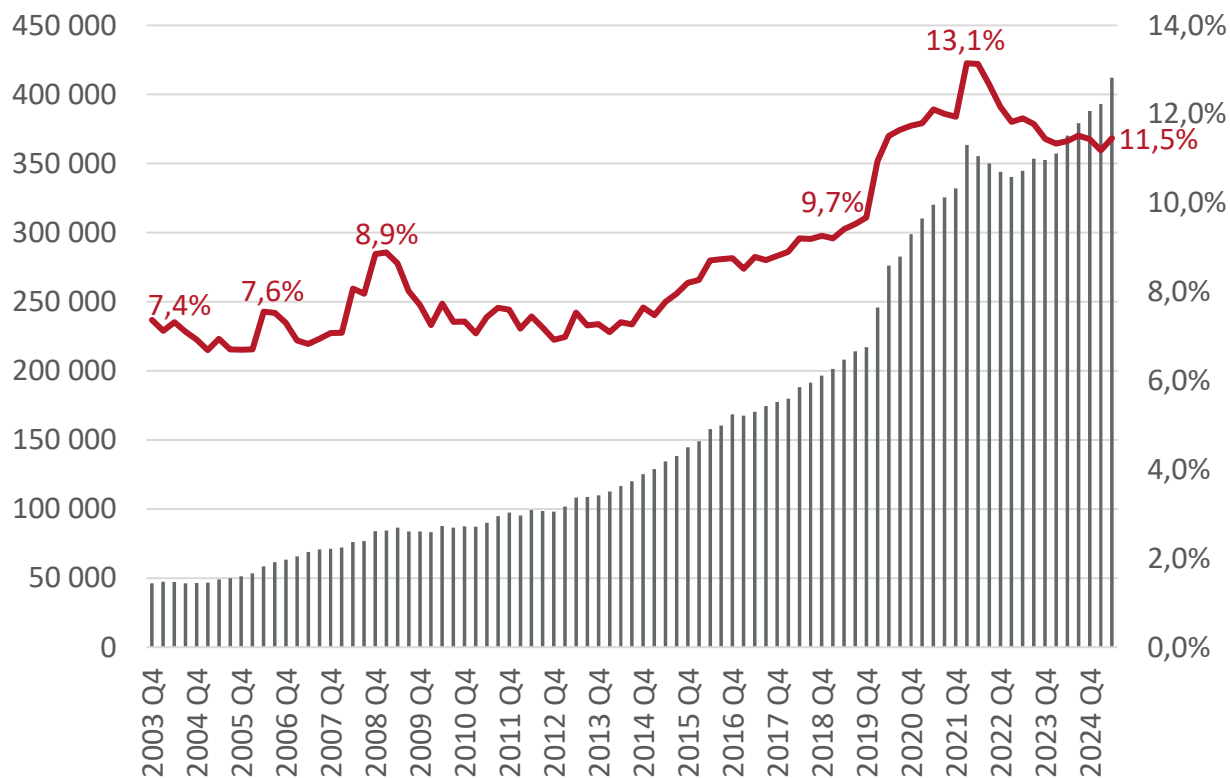
Struktura aktywów gospodarstw domowych od 2003 roku
(udział w całości aktywów/ z wykresu usunięte składniki, których udział wynosił poniżej 1%)



Wartość poszczególnych składników aktywów finansowych gospodarstw domowych i ich udział w aktywach – gotówka



Gotówka



■ Gotówka - wartość w mln PLN

— Gotówka - udział w całości aktywów (prawa skala)



11,5% Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych

Wartość gotówki w aktywach finansowych gospodarstw domowych wyniosła na koniec II kwartału 2025 r. 412.168 mln PLN.

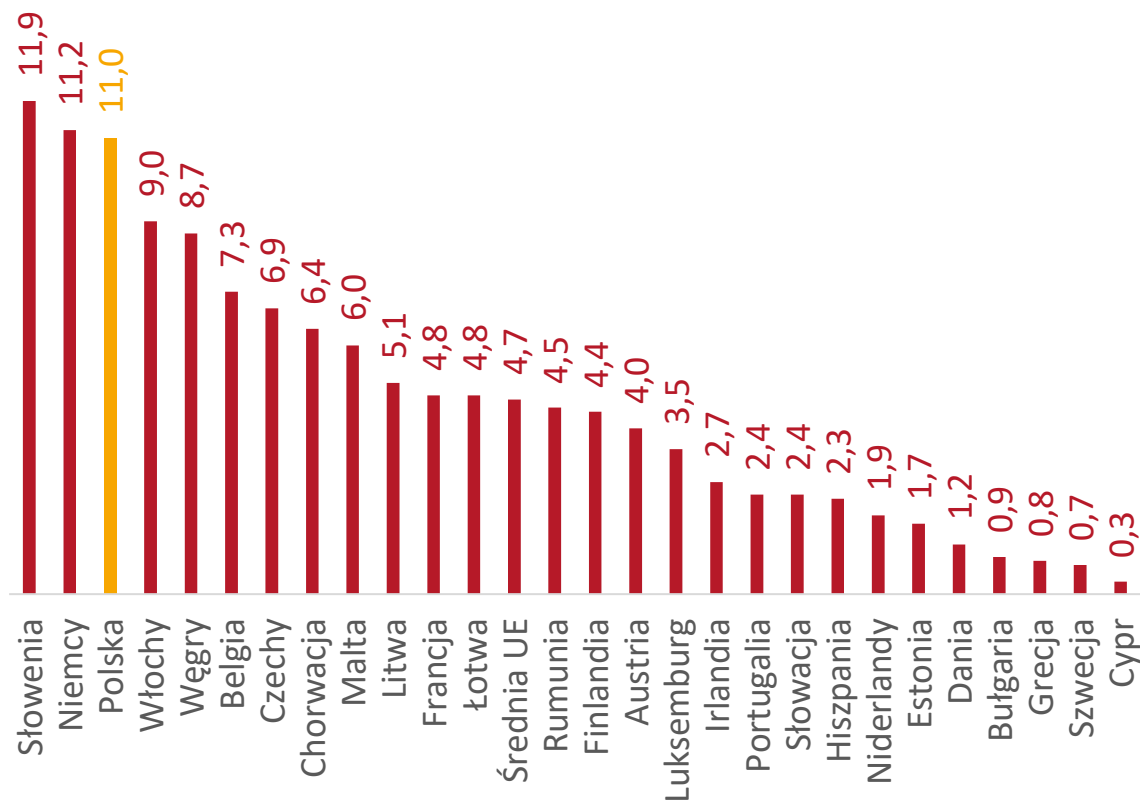
- Poziom gotówki zwiększył się w ujęciu kwartalnym o +4,9%. W porównaniu do analogicznego kwartału rok wcześniej zgromadziliśmy o +11,3% gotówki więcej.
- Udział gotówki w aktywach finansowych gospodarstw domowych wyniósł 11,5% i był większy zarówno w ujęciu rocznym (+0,1 p. proc.), jak i kwartalnym (+0,3 p.proc.).
- Gotówka jest obecnie trzecim największym składnikiem aktywów finansowych gospodarstw domowych.

Pozycja ta obejmuje znajdujące się w obiegu banknoty i monety emitowane przez krajowe i zagraniczne władze monetarne, wykorzystywane powszechnie do dokonywania płatności (wszystkie opisy składników pochodzą z [objaśnień NBP](#)).

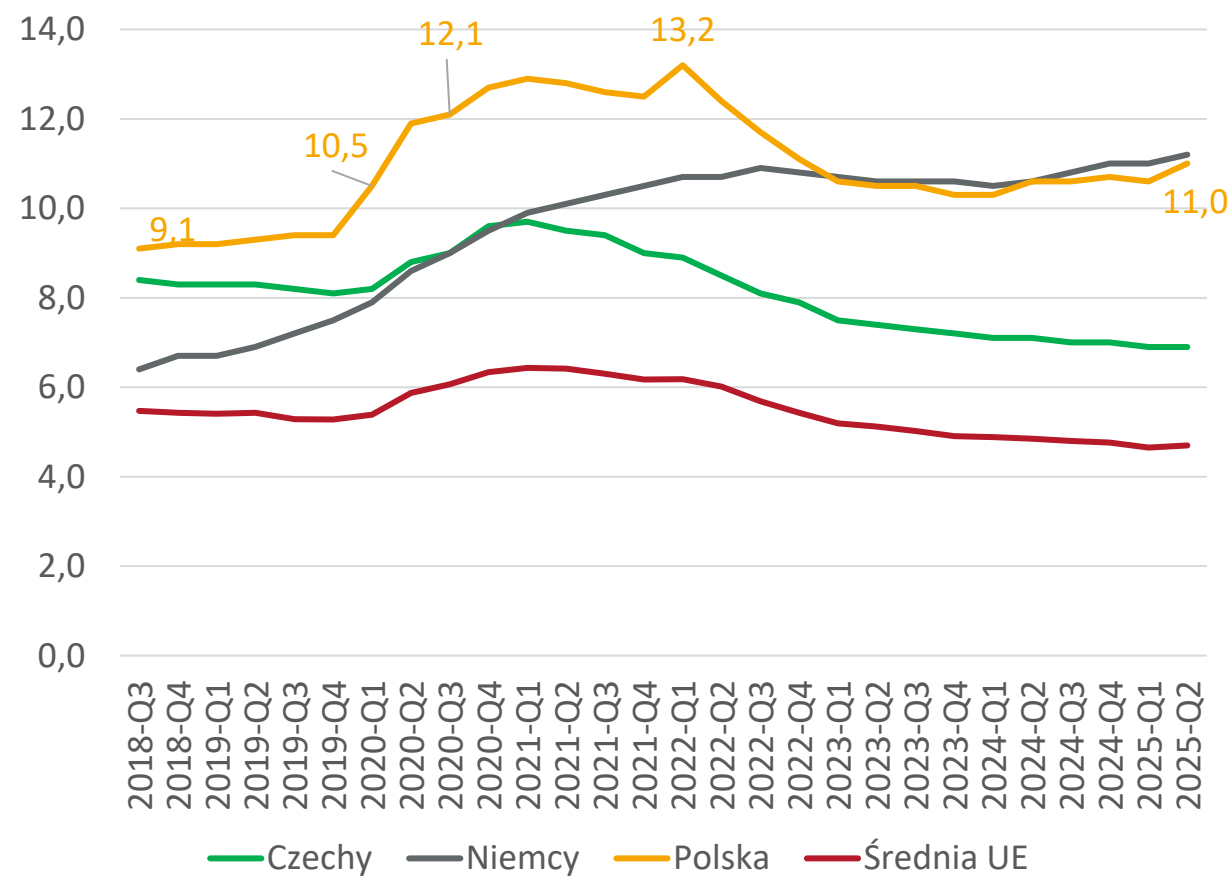
Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej – gotówka jako % PKB



Gotówka jako % PKB danego kraju na koniec II kwartału 2025 r.



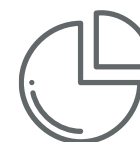
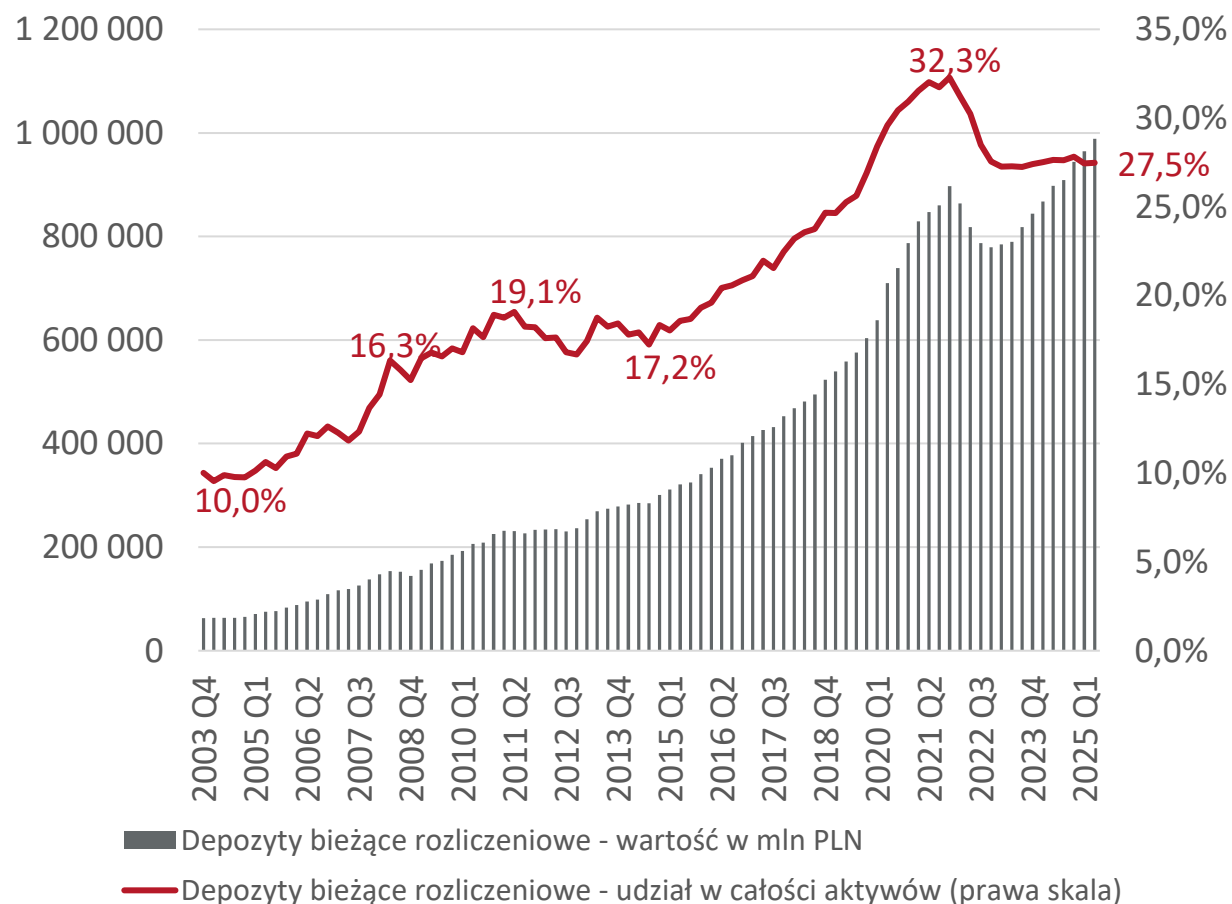
Polska na tle UE, Niemiec i Czech



Wartość poszczególnych składników aktywów finansowych gospodarstw domowych i ich udział w aktywach – depozyty bieżące rozliczeniowe



Depozyty bieżące rozliczeniowe



27,5% Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych

Depozyty bieżące rozliczeniowe to największy składnik aktywów finansowych gospodarstw domowych.

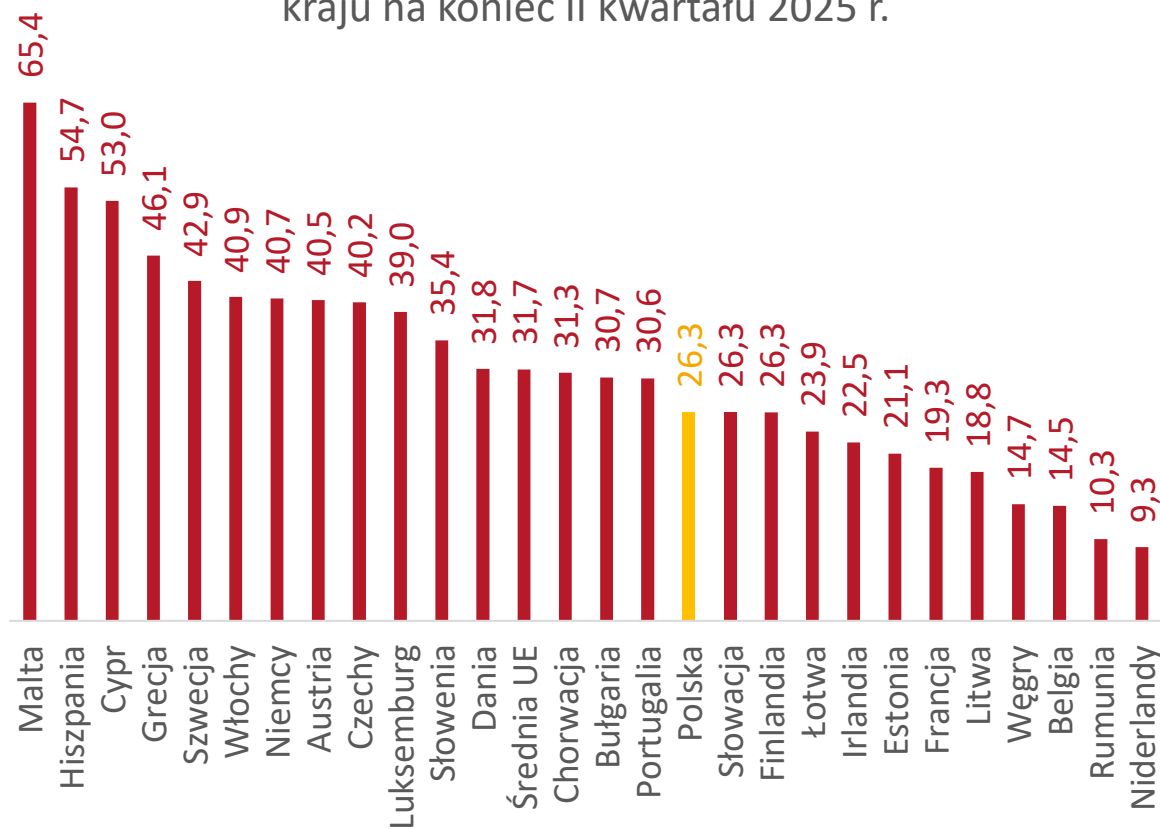
- W tej pozycji zgromadziliśmy 988.370 mln PLN, tj. o +10,1% więcej niż w analogicznym okresie rok temu. W ujęciu kwartalnym wartość depozytów okazała się o +2,5% większa.
- Udział depozytów bieżących rozliczeniowych w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych wyniósł na koniec II kwartału 2025 r. 27,5%, tj. był mniejszy w ujęciu rocznym (-0,2 p. proc.) i taki sam jak kwartał temu.

Pozycja ta obejmuje m.in. środki na rachunkach w monetarnych instytucjach finansowych, tj. w bankach i spółdzielczych kasach oszczędnościowo-kredytowych, środki na rachunkach w nierezydenckich bankach, krótkoterminowe operacje z przyrzeczeniem odkupu (repo) stanowiące zobowiązania monetarnych instytucji finansowych czy depozyty, które mogą być wymienione na żądanie na gotówkę według ich wartości nominalnej.

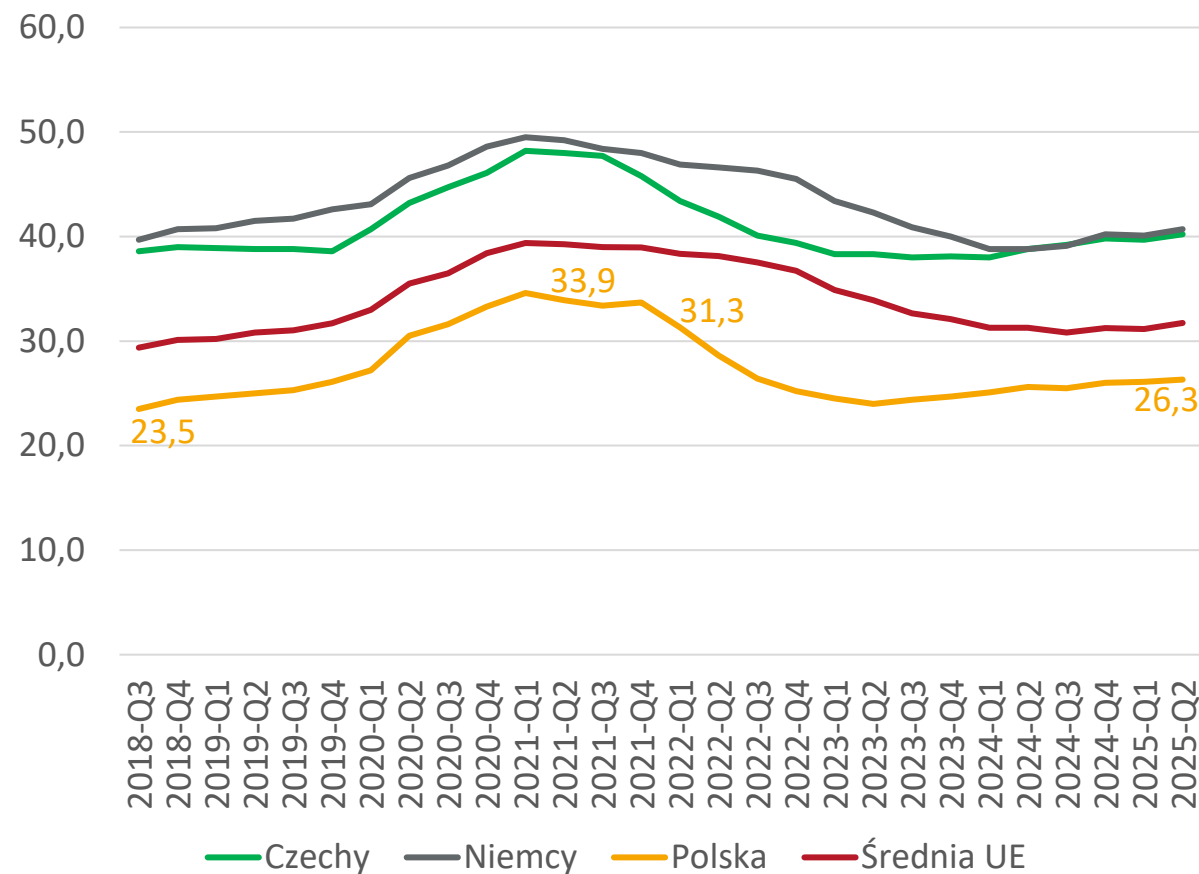
Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej – depozyty bieżące jako % PKB



Depozyty bieżące rozliczeniowe jako % PKB danego kraju na koniec II kwartału 2025 r.



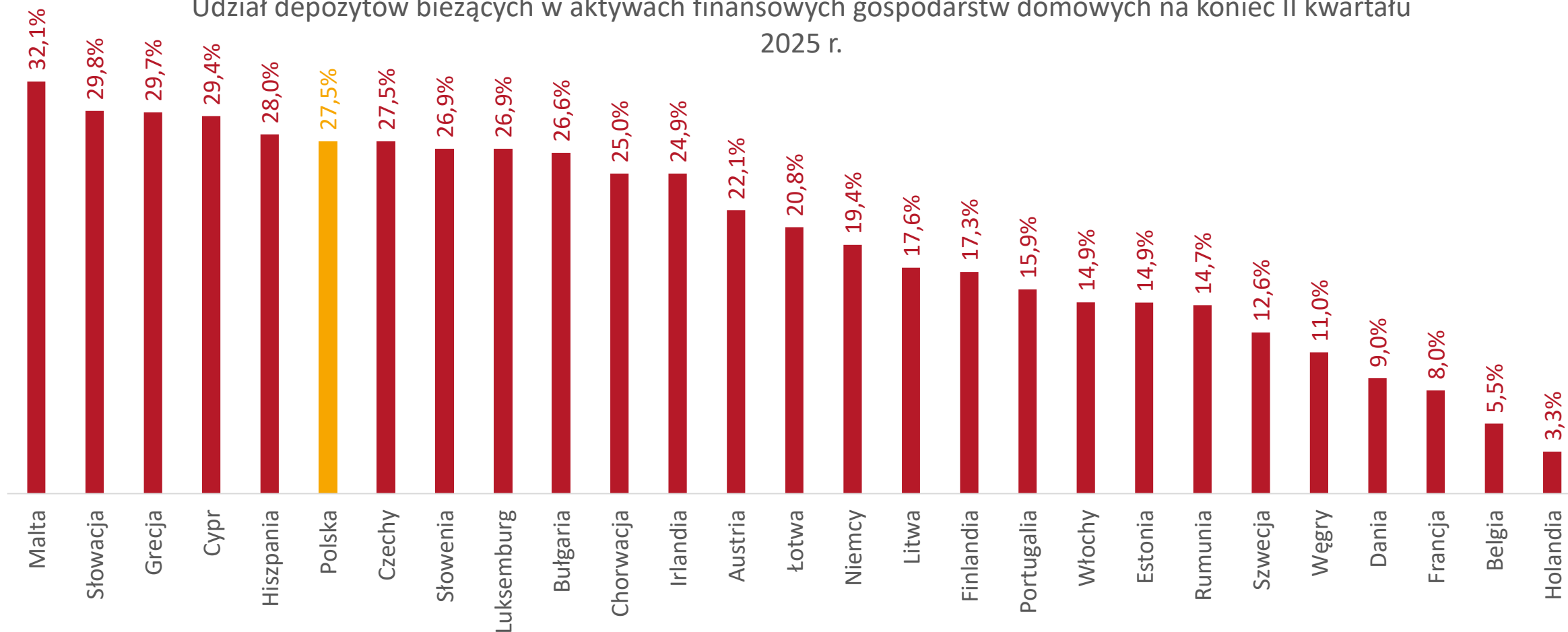
Polska na tle UE, Niemiec i Czech



Udział depozytów bieżących w aktywach finansowych gospodarstw domowych w Unii Europejskiej



Udział depozytów bieżących w aktywach finansowych gospodarstw domowych na koniec II kwartału 2025 r.

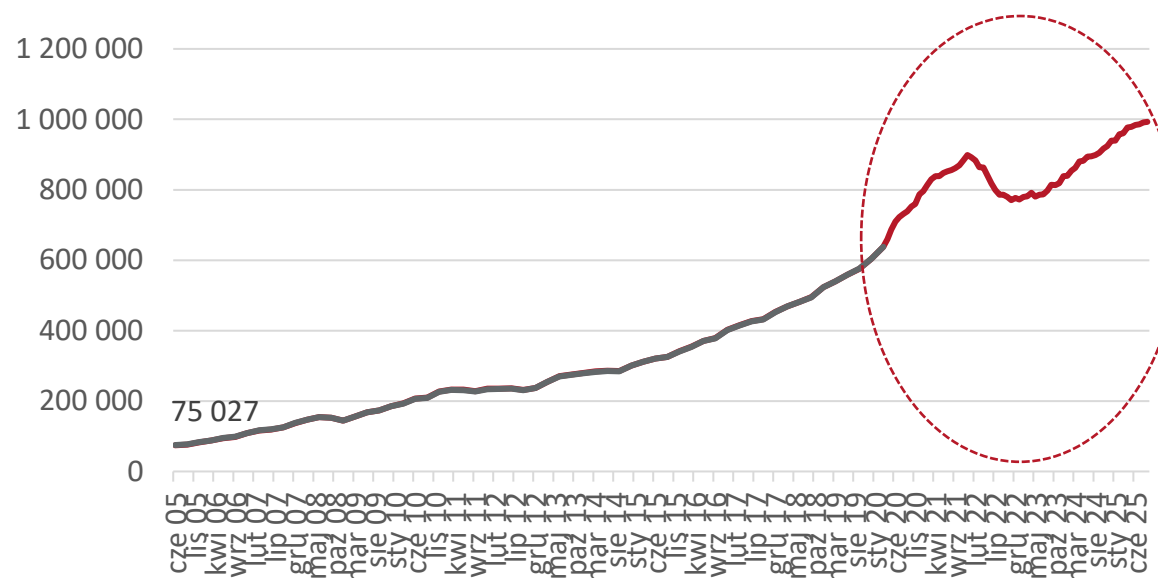


Dane o depozytach gospodarstw domowych można również znaleźć w statystykach podaży pieniądza



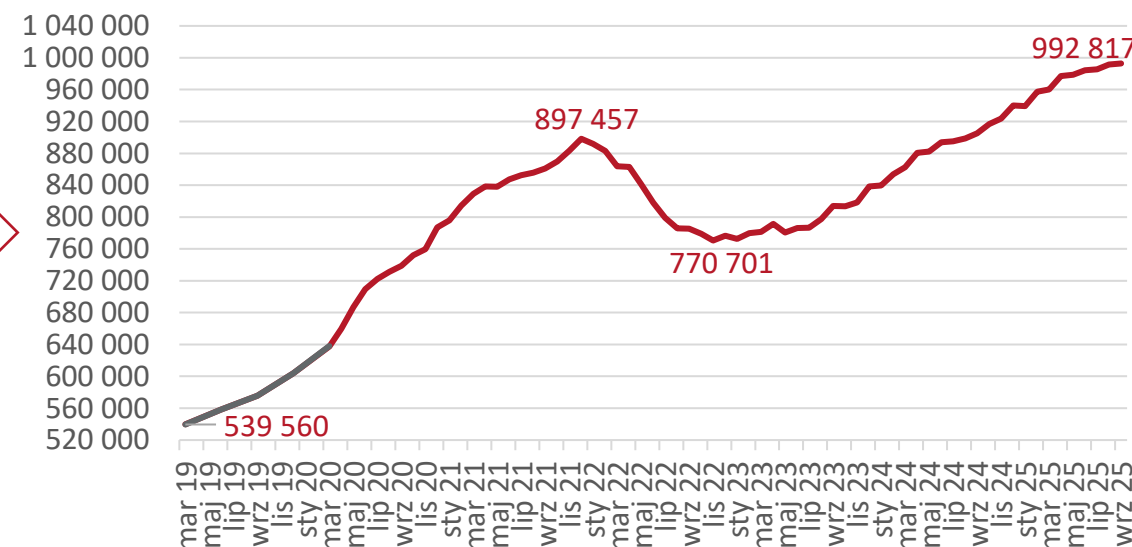
Kwartalne rachunki finansowe NBP publikowane są z dość dużym opóźnieniem, jednakże niektóre składniki aktywów finansowych można śledzić w innych źródłach. Tak jest w przypadku depozytów gospodarstw domowych, które można znaleźć w comiesięcznej informacji o podaży pieniądza. Jak widać na lewym wykresie, dane z dwóch źródeł są niezwykle zbieżne.

Wartość depozytów gospodarstw domowych we wrześniu 2025 r. ukształtowała się na poziomie 992.817 mln PLN. Kolejny miesiąc z rzędu mamy do czynienia z rekordowo wysoką kwotą. Wartość depozytów we wrześniu w ujęciu miesięcznym zwiększyła się o +0,1%, a w ujęciu rocznym o +9,7%. W ujęciu rocznym depozyty rosną nieprzerwanie od 26. miesięcy.



— Depozyty gospodarstw domowych (w mln PLN, dane: Podaż pieniądza M3 - NBP)

— Depozyty bieżące rozliczeniowe (w mln PLN, dane: Kwartalne rachunki finansowe NBP)



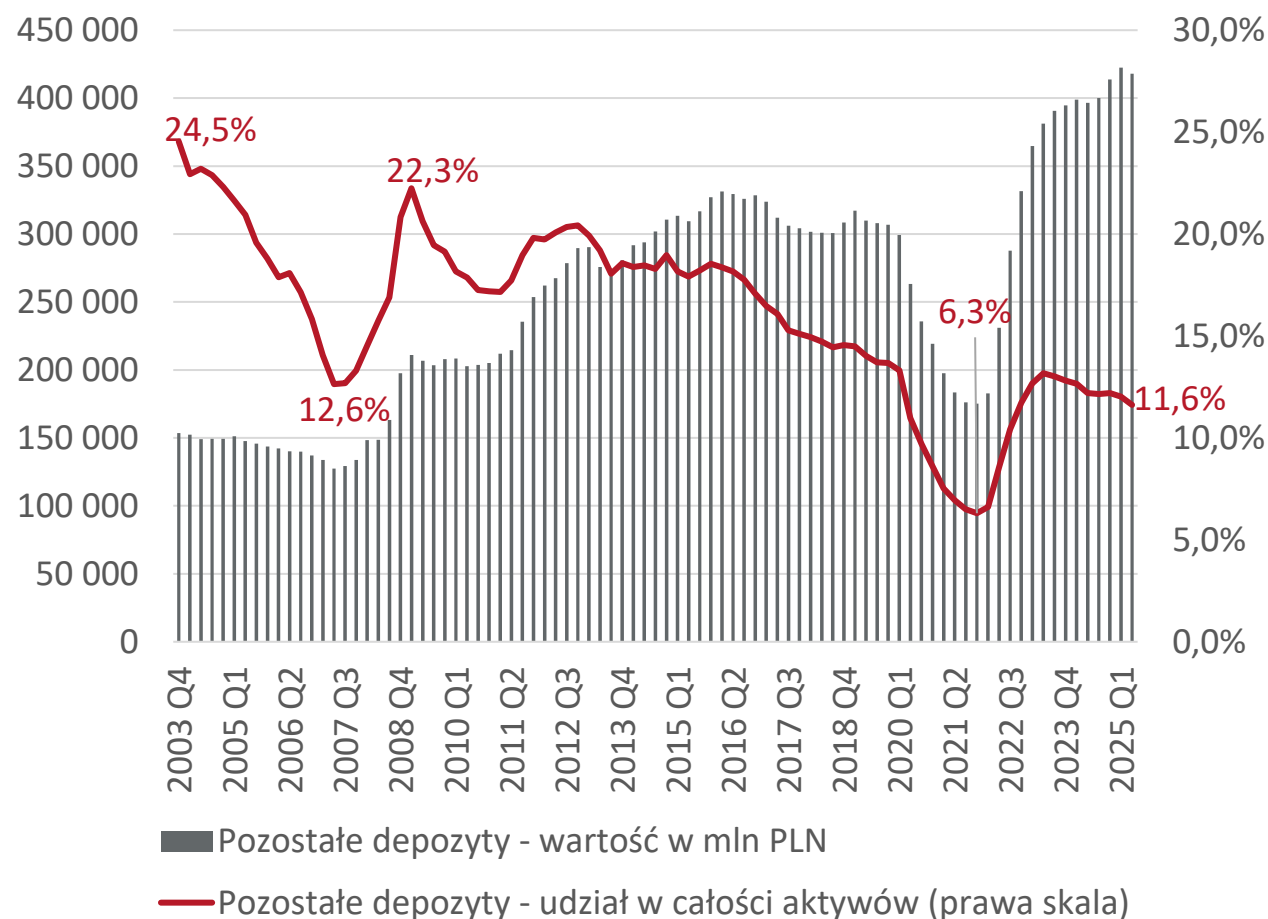
— Depozyty gospodarstw domowych (w mln PLN, dane: Podaż pieniądza M3 - NBP)

— Depozyty bieżące rozliczeniowe (w mln PLN, dane: Kwartalne rachunki finansowe NBP)

Wartość poszczególnych składników aktywów finansowych gospodarstw domowych i ich udział w aktywach – pozostałe depozyty



Pozostałe depozyty



11,6% Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych

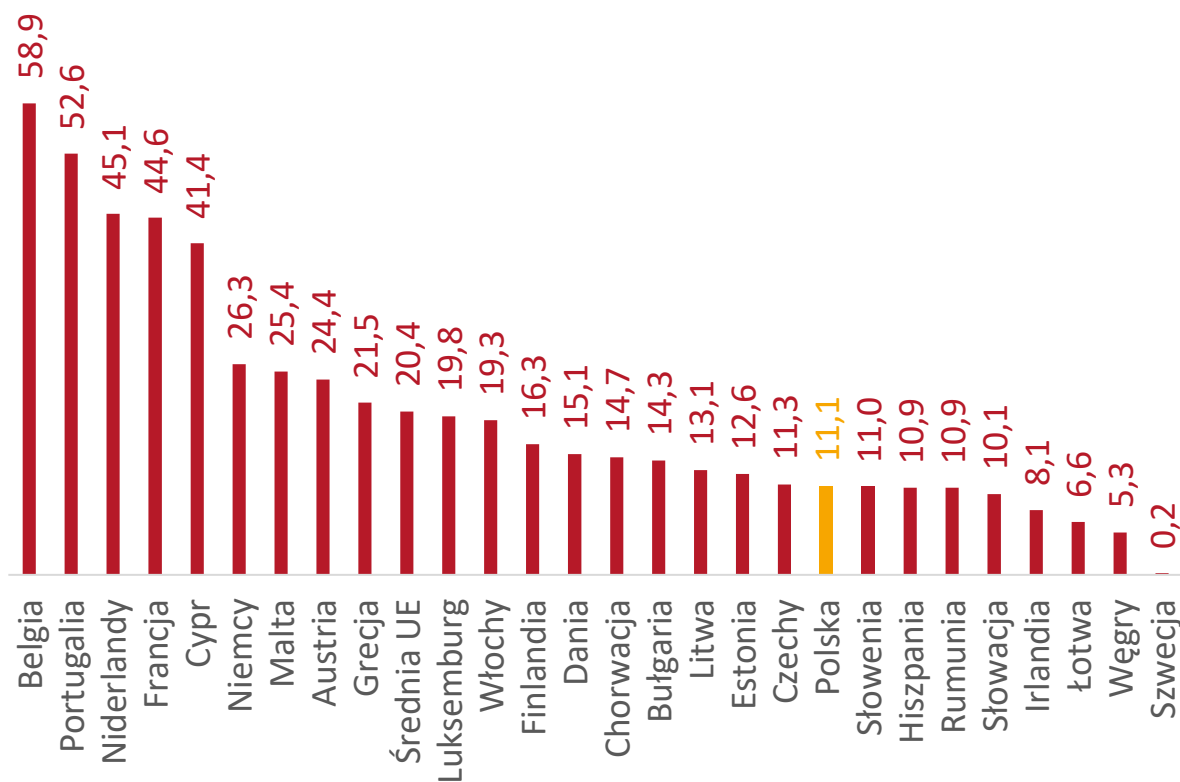
Na koniec II kwartału 2025 r. wartość pozycji pozostałe depozyty wyniosła 418.071 mln PLN.

- Była o +5,4% większa w ujęciu rocznym i jednocześnie o -1,0% mniejsza w ujęciu kwartalnym.
- Udział tego składnika zmniejszył się w ujęciu rocznym o -0,6 p.proc. i o -0,4 p. proc. w ujęciu kwartalnym. Wyniósł więc 11,6%, ale pozostałe depozyty pozostają drugim największym składnikiem aktywów finansowych gospodarstw domowych.

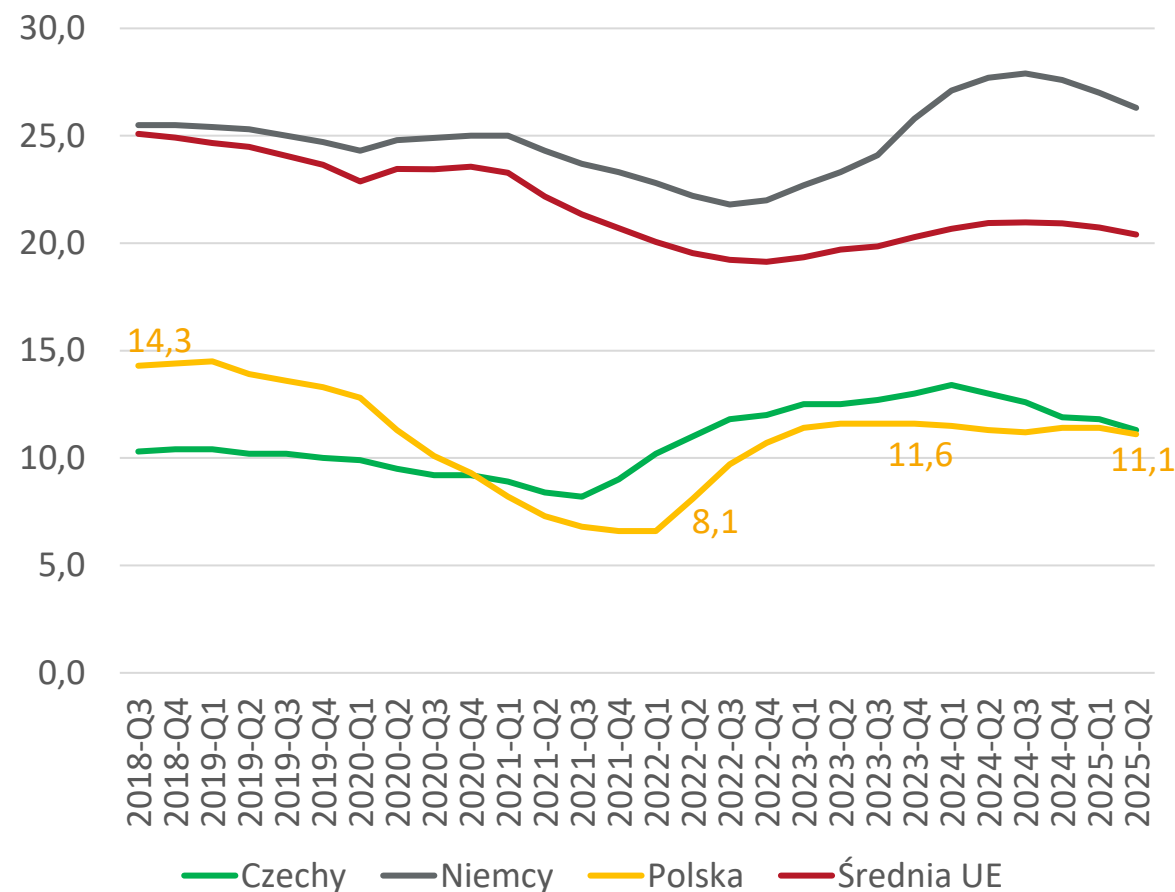
Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - pozostałe depozyty jako % PKB



Pozostałe depozyty jako % PKB danego kraju na koniec II kwartału 2025 r.



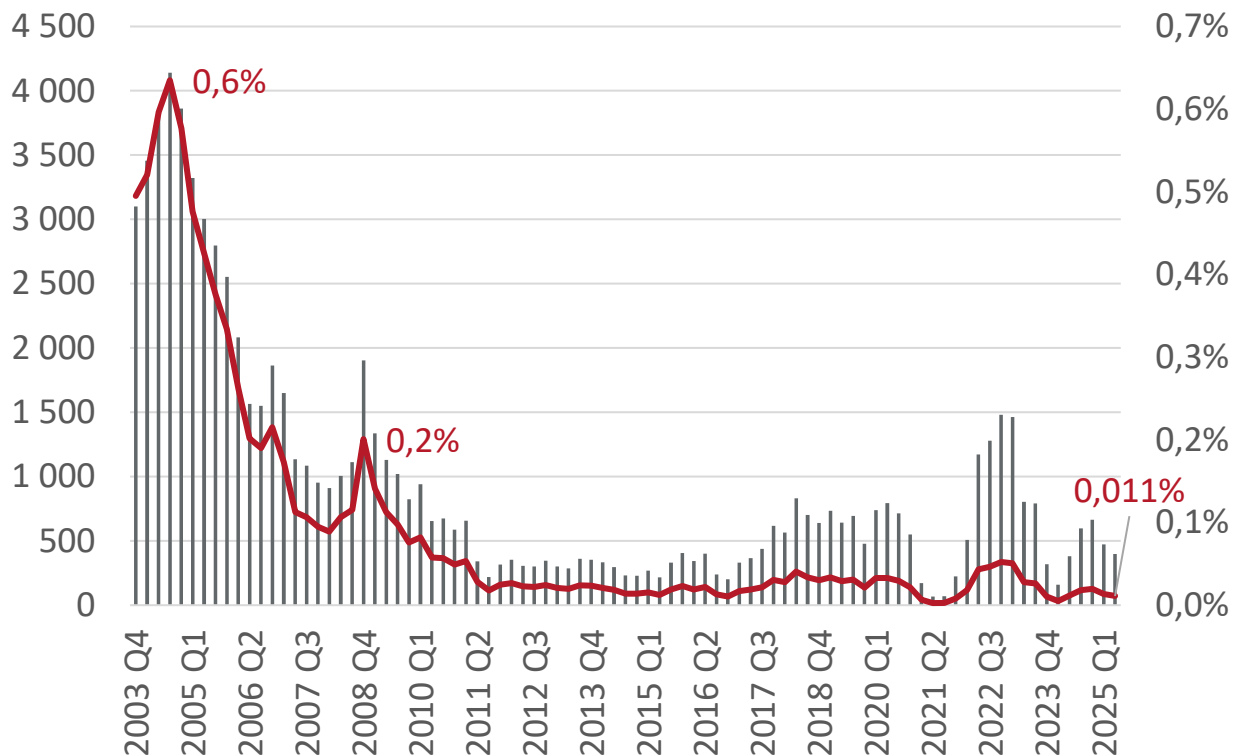
Polska na tle UE, Niemiec i Czech



Wartość poszczególnych składników aktywów finansowych gospodarstw domowych i ich udział w aktywach – krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe

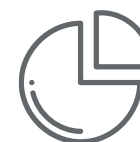


Krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe



■ Krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe - wartość w mln PLN

— Krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe - udział w całości aktywów (prawa skala)



0,01% Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych

Wartość krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych wyniosła na koniec pierwszego kwartału 2025 r. 399 mln PLN.

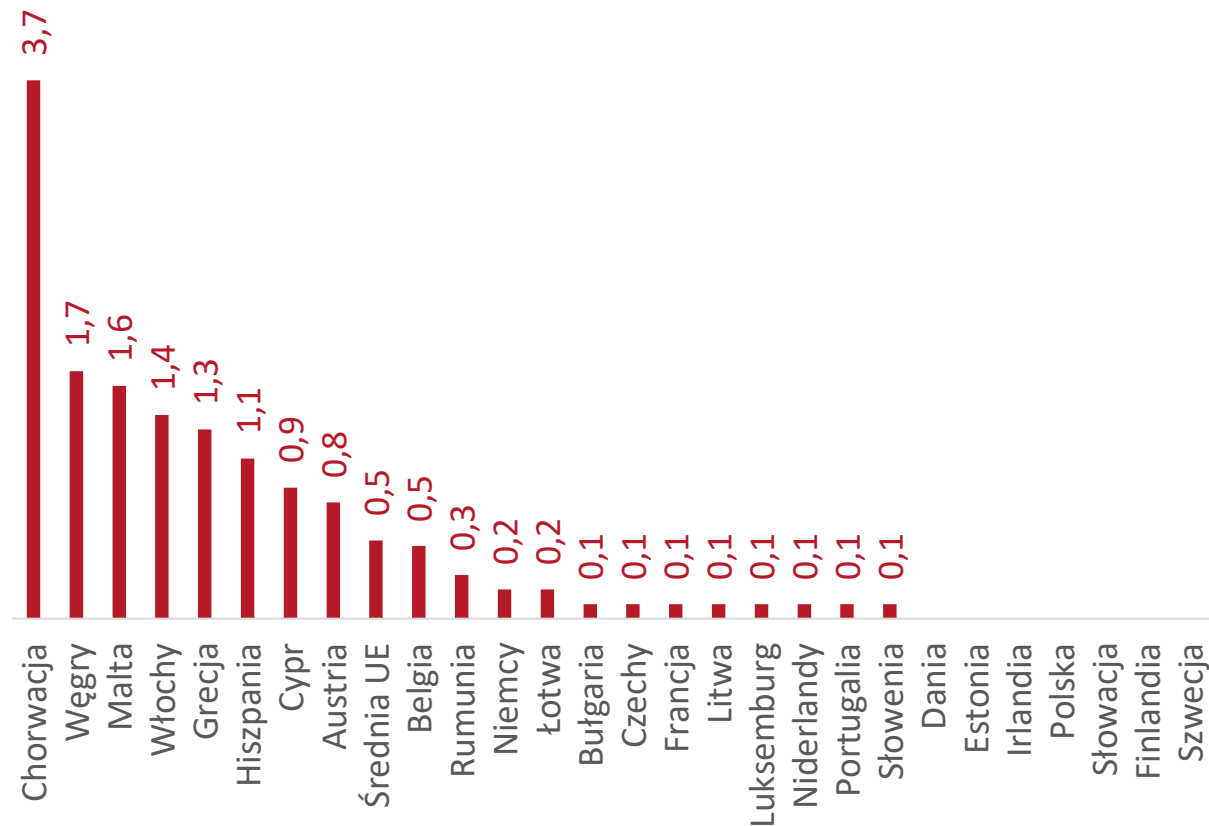
- Wzrost w ujęciu rocznym wyniósł +5,0%, jednocześnie w ujęciu kwartalnym zmniejszył się o -15,6%.
- Udział krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych w całości aktywów finansowych jest praktycznie niezauważalny (0,011%). Nawet w swoich „najlepszych” latach, 2003-2004, nie przekroczył jednego procenta.

Pozycja ta obejmuje papiery wartościowe dające ich posiadaczom bezwarunkowe prawo do otrzymania stałego lub określonego w umowie, zmiennego dochodu pieniężnego w formie kuponów odsetkowych i/lub ustalonej stałej kwoty w określonym dniu (lub dniach) w przyszłości, z wyłączeniem papierów wartościowych o ograniczonej zbywalności, które nie mogą być przedmiotem obrotu na rynku wtórnym. Kryterium podziału na krótko- i długoterminowe dłużne papiery wartościowe jest termin pierwotny emisji: dla krótkoterminowych nie przekracza on 1 roku, dla długoterminowych – jest dłuższy niż 1 rok.

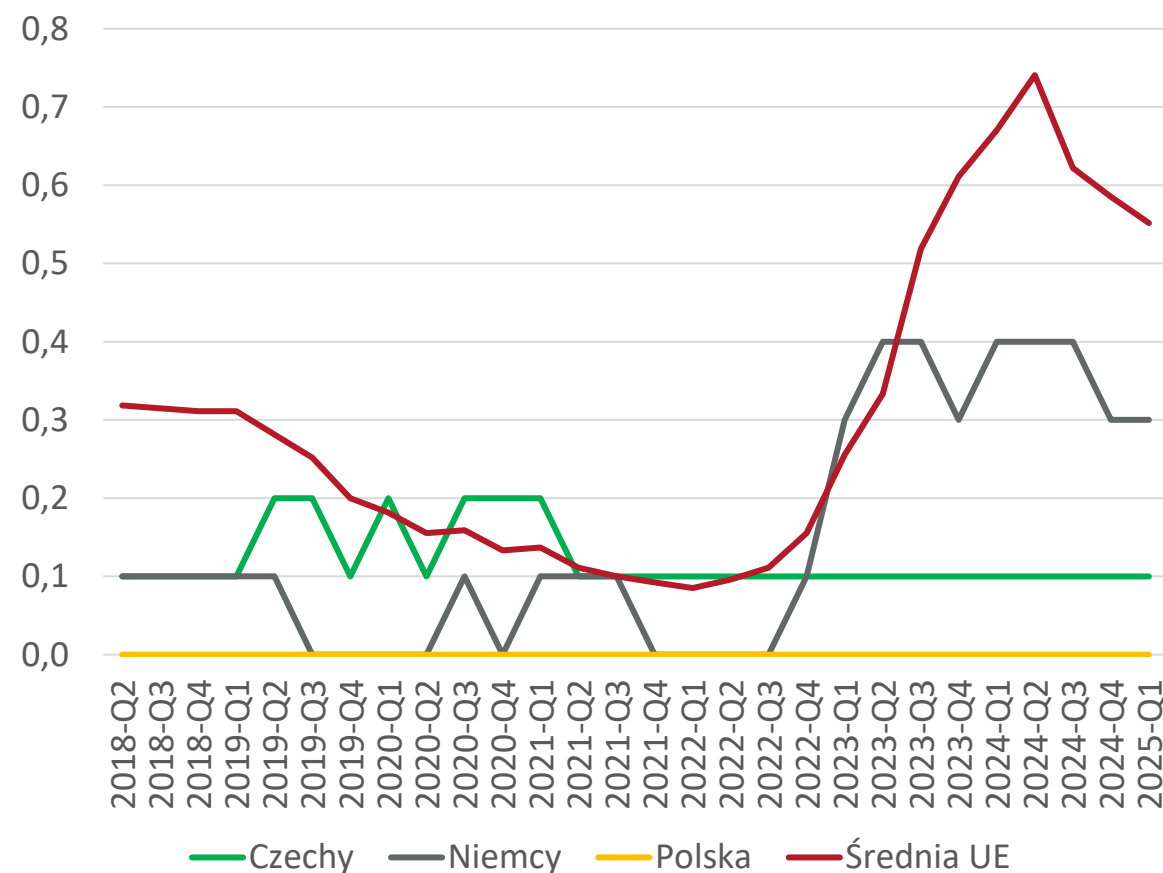
Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe jako % PKB



Krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe jako %
PKB danego kraju na koniec II kwartału 2025 r.



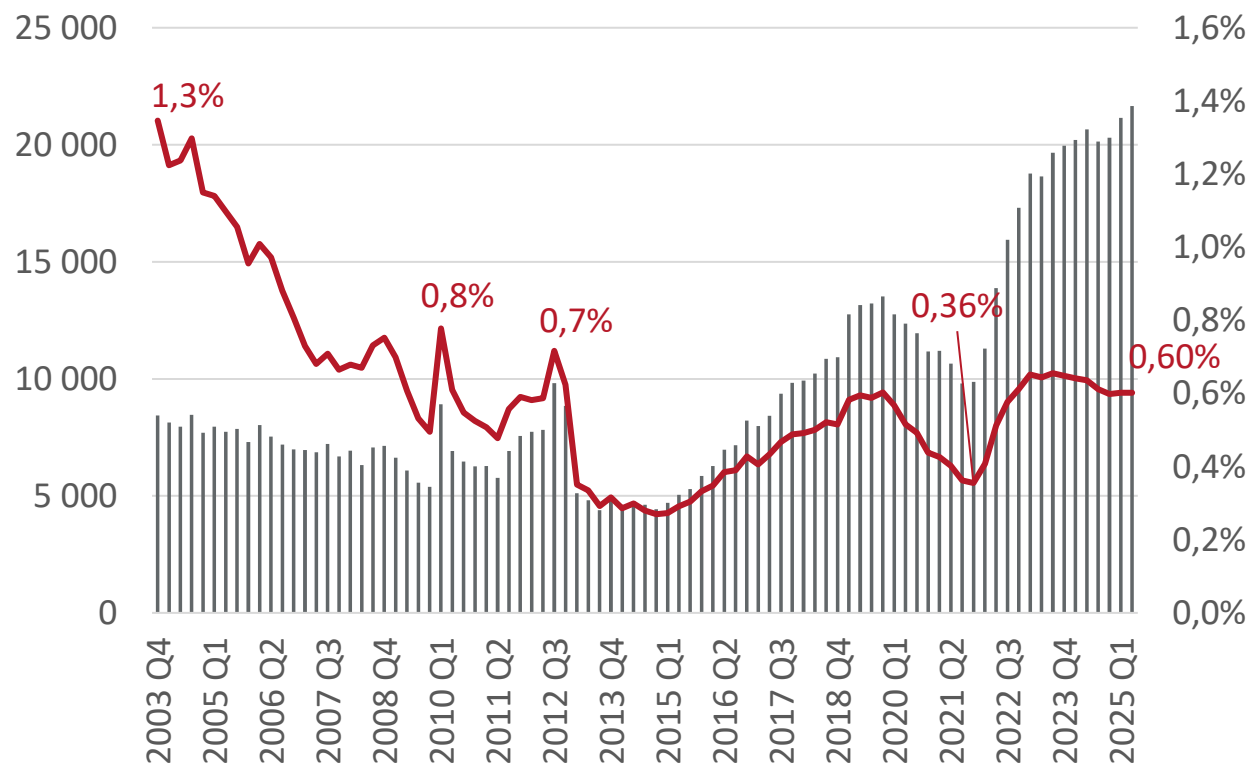
Polska na tle UE, Niemiec i Czech



Wartość poszczególnych składników aktywów finansowych gospodarstw domowych i ich udział w aktywach – **długoterminowe dłużne papiery wartościowe**



Długoterminowe dłużne papiery wartościowe



■ Długoterminowe dłużne papiery wartościowe - wartość w mln PLN

— Długoterminowe dłużne papiery wartościowe - udział w całości aktywów (prawa skala)



0,60% Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych

Długoterminowe dłużne papiery wartościowe wyniosły na koniec II kw. 2025 r. 21.662 mln PLN.

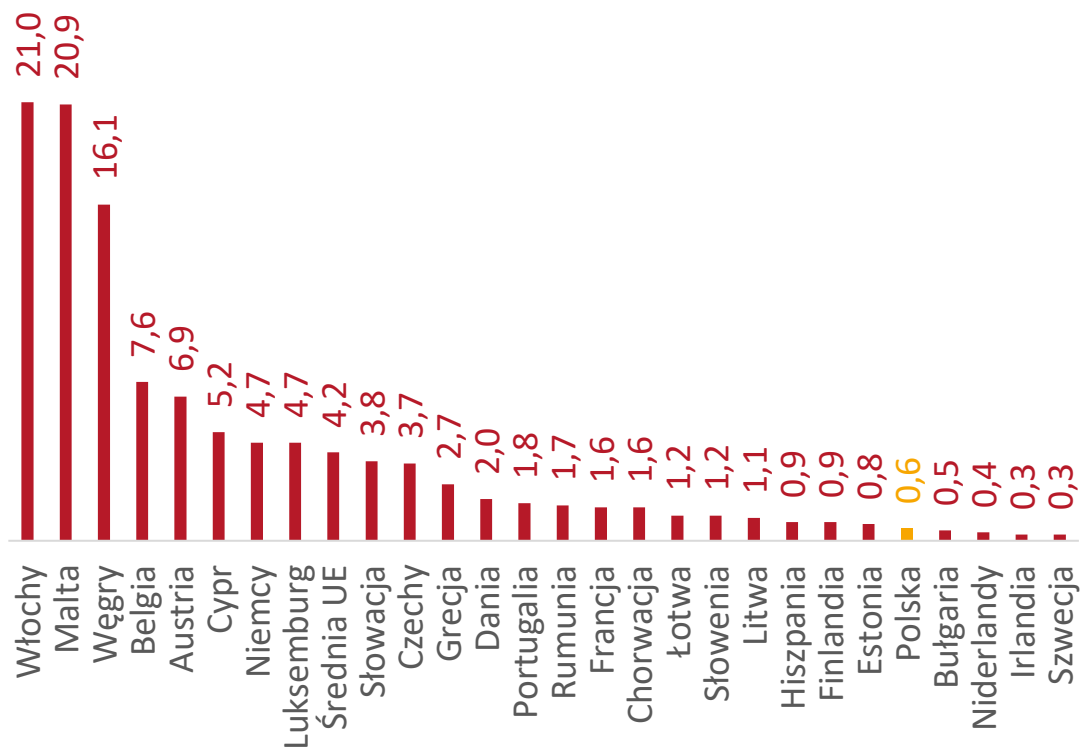
- W porównaniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego mamy do czynienia ze wzrostem na poziomie +4,9%. W ujęciu kwartalnym wartość tej pozycji zwiększyła się o +2,4%.
- Udział tej pozycji w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych wyniósł 0,60%.

Pozycja ta obejmuje papiery wartościowe dające ich posiadaczom bezwarunkowe prawo do otrzymania stałego lub określonego w umowie, zmiennego dochodu pieniężnego w formie kuponów odsetkowych i/lub ustalonej stałej kwoty w określonym dniu (lub dniach) w przyszłości, z wyłączeniem papierów wartościowych o ograniczonej zbywalności, które nie mogą być przedmiotem obrotu na rynku wtórnym. Kryterium podziału na krótko- i długoterminowe dłużne papiery wartościowe jest termin pierwotny emisji: dla krótkoterminowych nie przekracza on 1 roku, dla długoterminowych – jest dłuższy niż 1 rok.

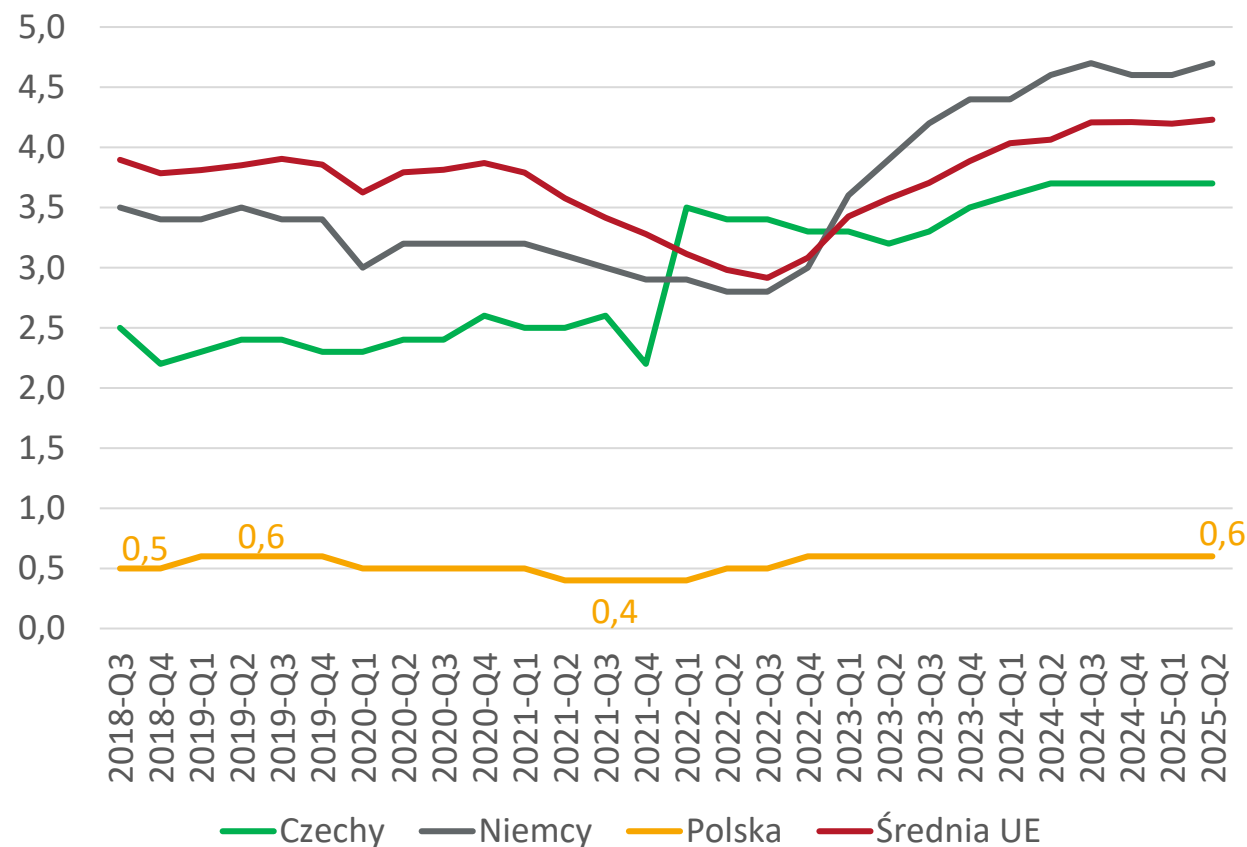
Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - długoterminowe dłużne papiery wartościowe jako % PKB



Długoterminowe dłużne papiery wartościowe
jako % PKB danego kraju na koniec II kwartału
2025 r.



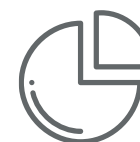
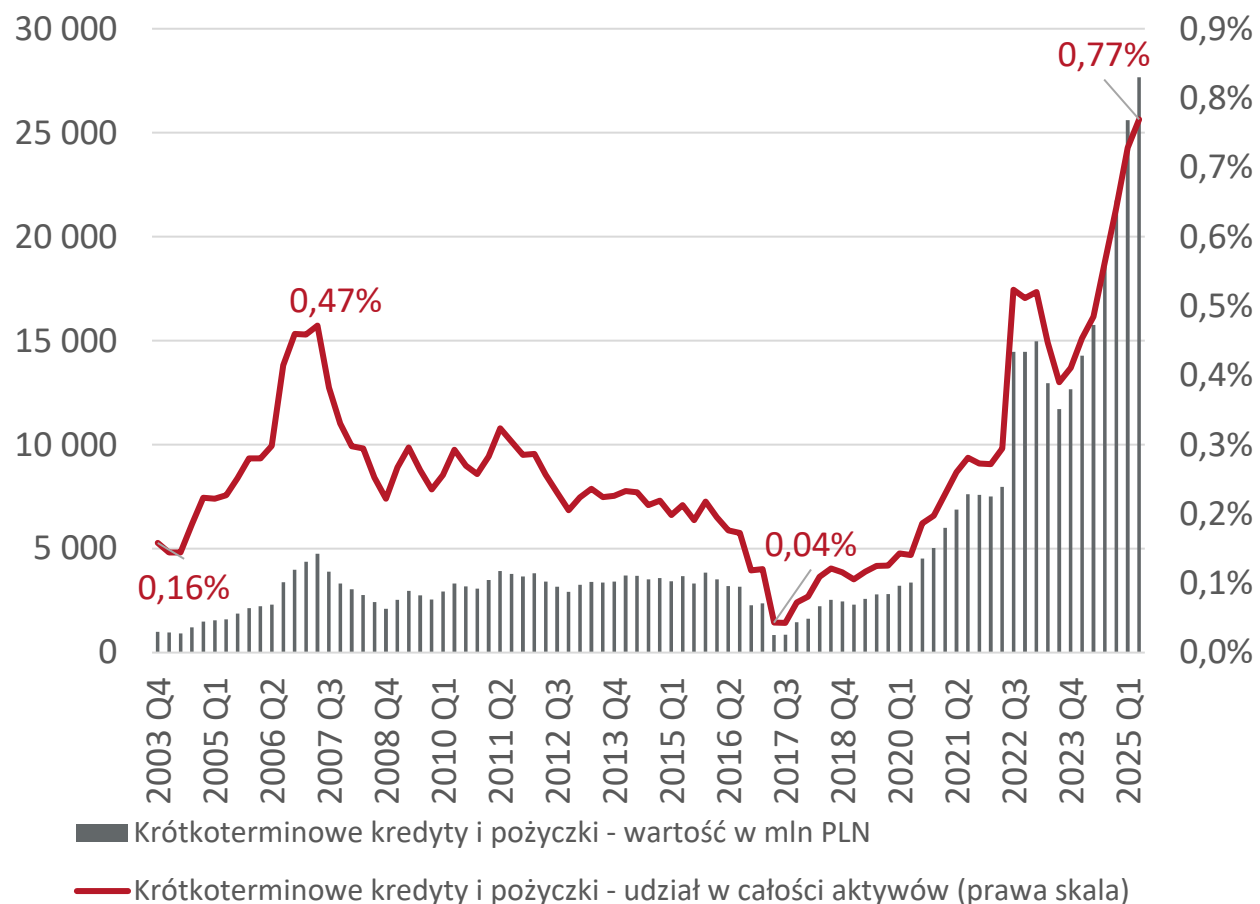
Polska na tle UE, Niemiec i Czech



Wartość poszczególnych składników aktywów finansowych gospodarstw domowych i ich udział w aktywach – **krótkoterminowe kredyty i pożyczki**



Krótkoterminowe kredyty i pożyczki



0,77% Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych

Na koniec drugiego kwartału 2025 r. wartość tej pozycji wyniosła 27.670 mln PLN.

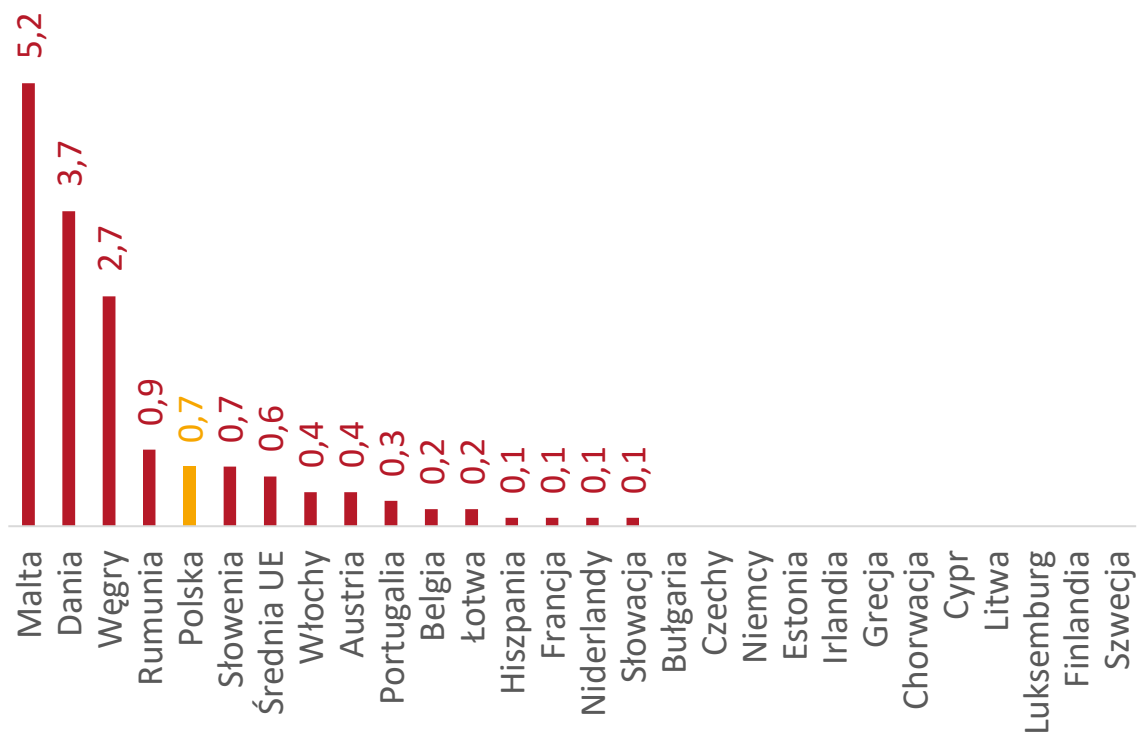
- Zwiększyła się więc w ujęciu rocznym o +75,7% i o +8,1% w ujęciu kwartalnym.
- Choć udział tego składnika w całości aktywów pozostaje niewielki to od Q3 2023 r. stale rośnie i wynosi już 0,77%.

Pozycja ta obejmuje należności/zobowiązania o charakterze pożyczkowym, m.in.: pożyczki udzielone/zaciągnięte na podstawie Kodeksu cywilnego, należności/zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Kryterium podziału na krótko- i długoterminowe pożyczki jest termin pierwotny, na jaki zostały udzielone: dla krótkoterminowych nie przekracza on 1 roku, dla długoterminowych – jest dłuższy niż 1 rok.

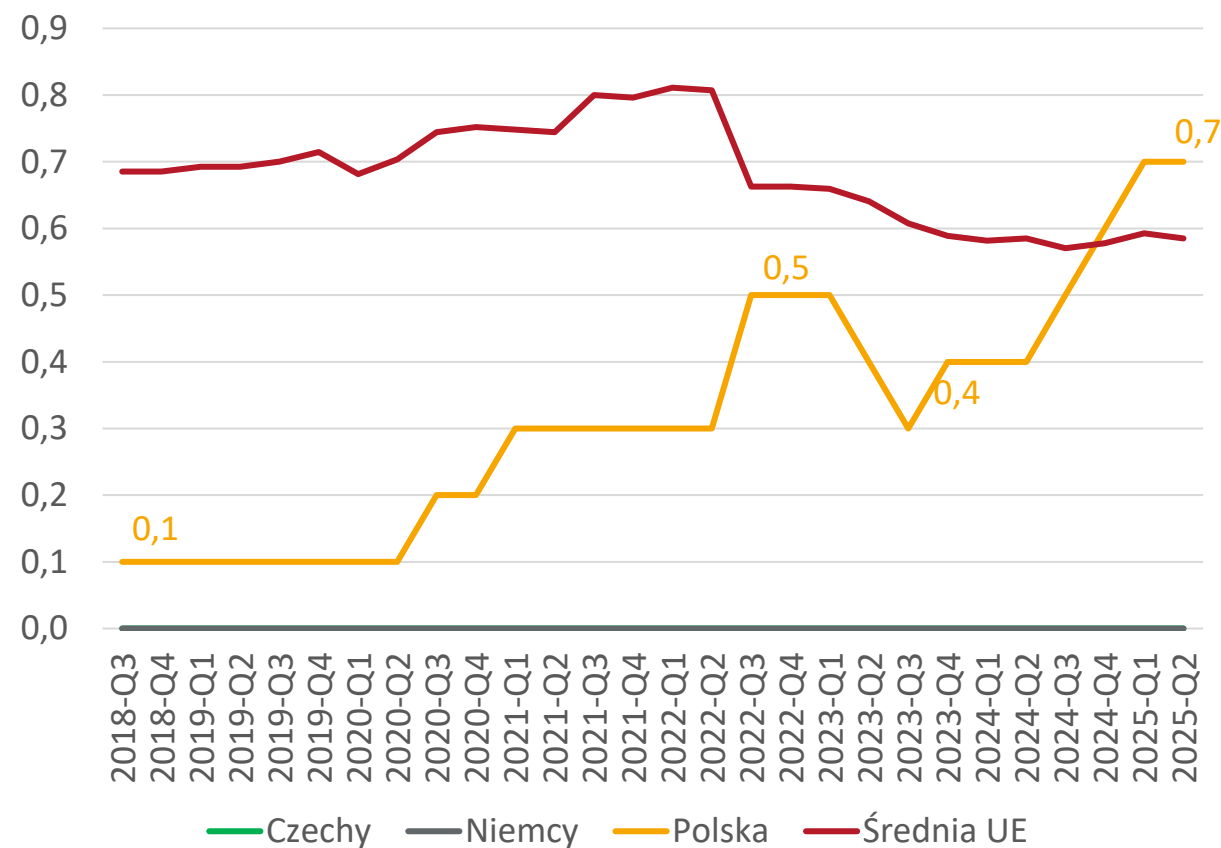
Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - krótkoterminowe kredyty i pożyczki jako % PKB



Krótkoterminowe kredyty i pożyczki jako % PKB
danego kraju na koniec II kwartału 2025 r.



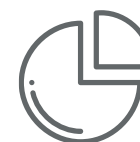
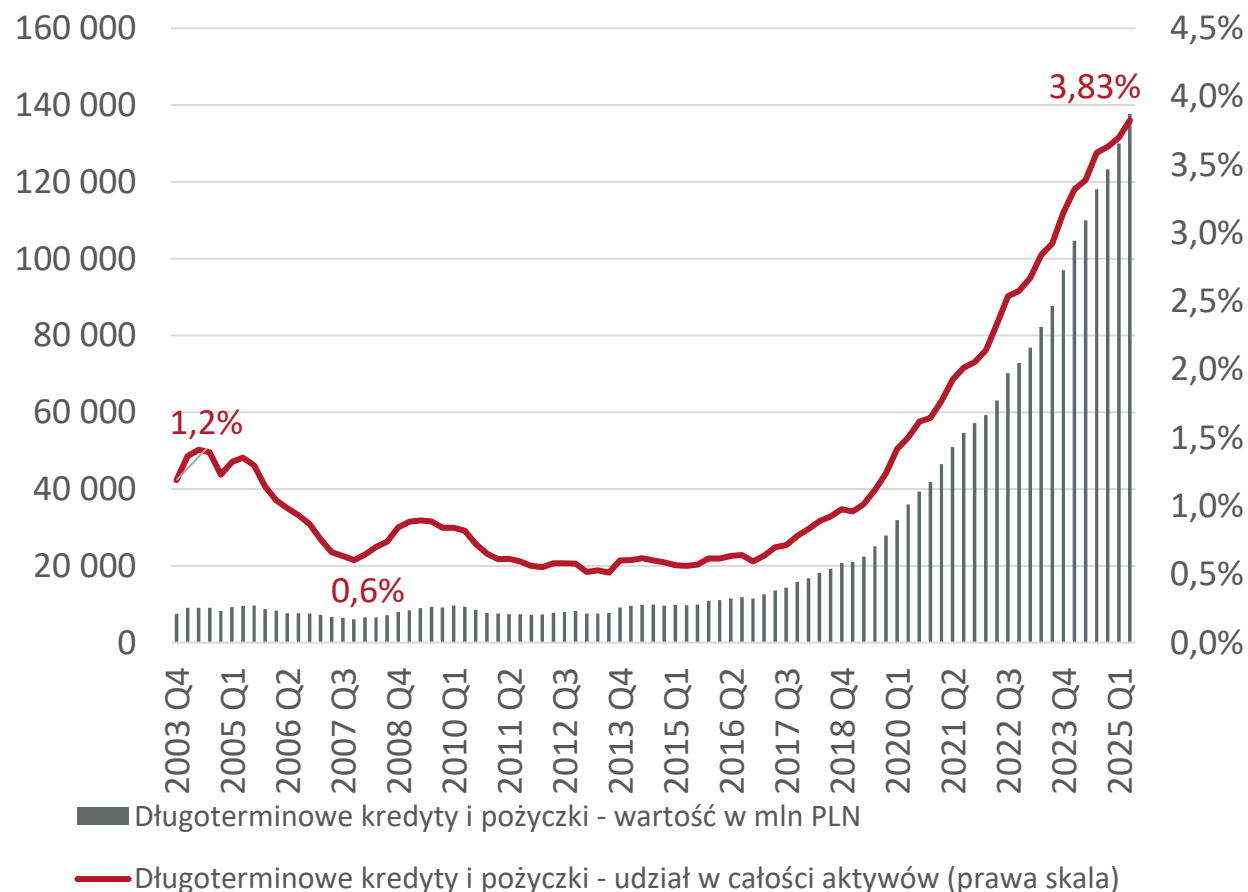
Polska na tle UE, Niemiec i Czech



Wartość poszczególnych składników aktywów finansowych gospodarstw domowych i ich udział w aktywach – **długoterminowe kredyty i pożyczki**



Długoterminowe kredyty i pożyczki



3,83% Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych

Wartość długoterminowych kredytów i pożyczek rośnie nieprzerwanie od IV kwartału 2016 roku.

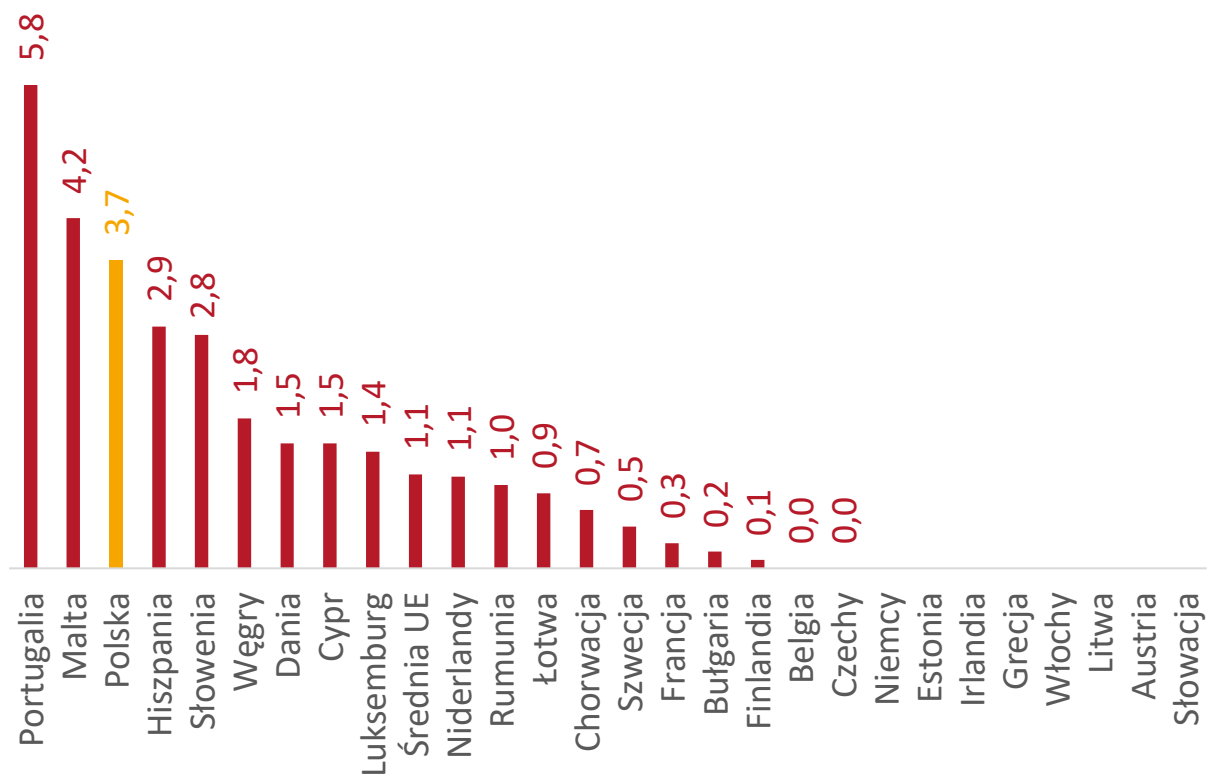
- Na koniec II kw. 2025 r. wartość tego składnika wyniosła 137.660 mln PLN, co oznacza wzrost w ujęciu rocznym o +25,1% i o +5,9% w ujęciu kwartalnym.
- Udział długoterminowych kredytów i pożyczek również systematycznie rośnie i w II kwartale 2025 r. wyniósł 3,83%.

Pozycja ta obejmuje należności/zobowiązania o charakterze pożyczkowym, m.in.: pożyczki udzielone/zaciągnięte na podstawie Kodeksu cywilnego, należności/zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Kryterium podziału na krótko- i długoterminowe pożyczki jest termin pierwotny, na jaki zostały udzielone: dla krótkoterminowych nie przekracza on 1 roku, dla długoterminowych – jest dłuższy niż 1 rok.

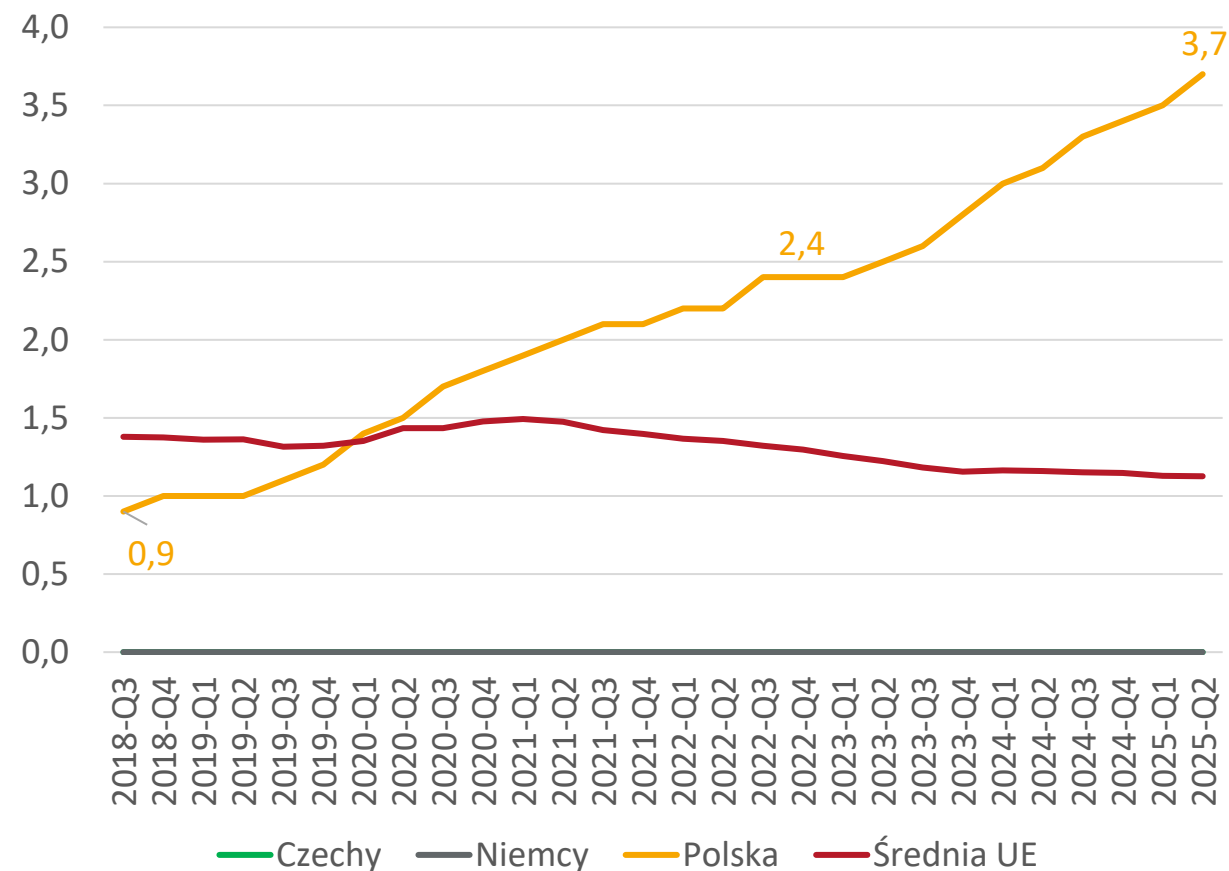
Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - długoterminowe kredyty i pożyczki jako % PKB



Długoterminowe kredyty i pożyczki jako % PKB danego kraju na koniec II kwartału 2025 r.



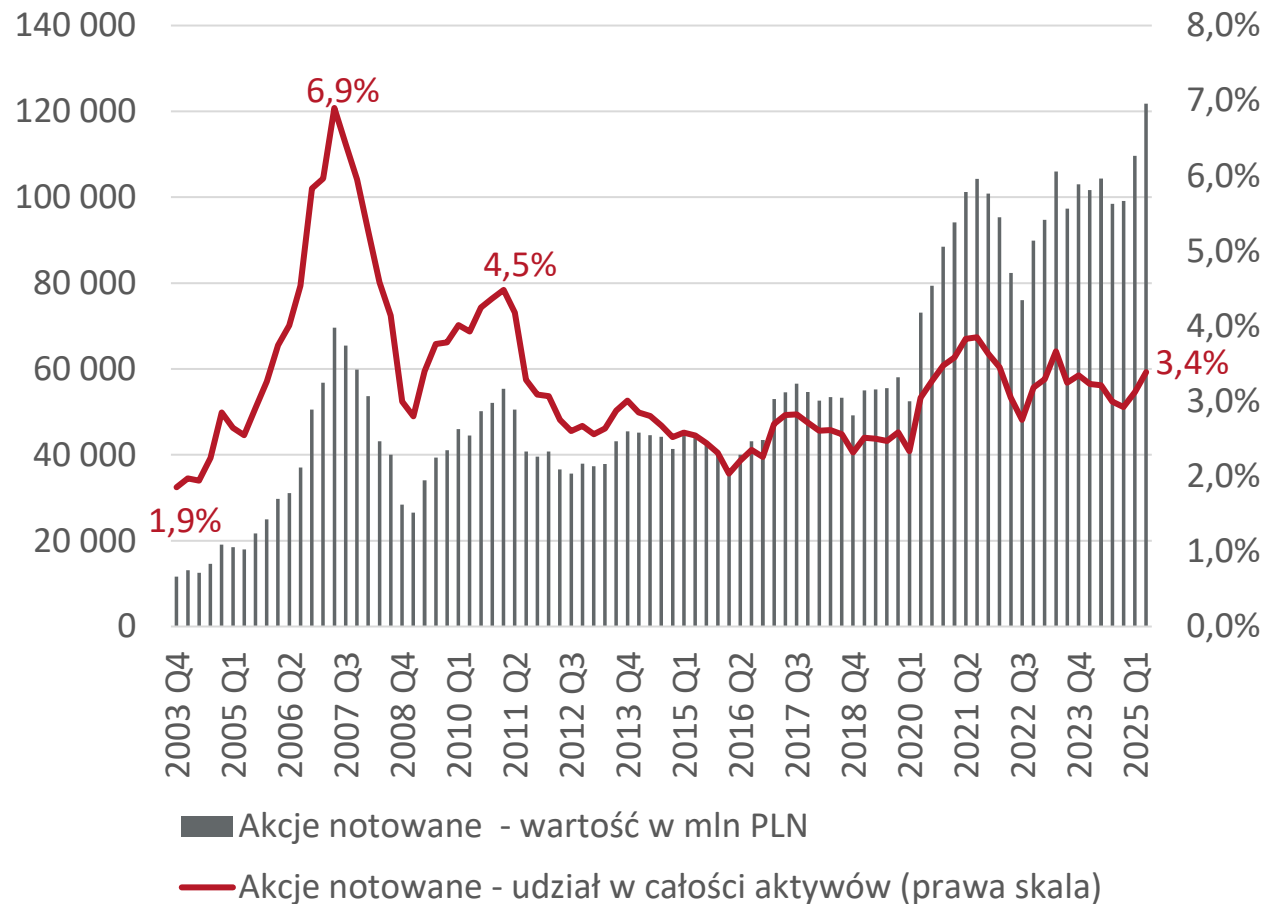
Polska na tle UE, Niemiec i Czech



Wartość poszczególnych składników aktywów finansowych gospodarstw domowych i ich udział w aktywach – **akcje notowane**



Akcje notowane



3,4%

Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych

Wartość akcji notowanych jakie zgromadziły gospodarstwa domowe wyniosła na koniec drugiego kwartału 2025 r. 121.786 mln PLN.

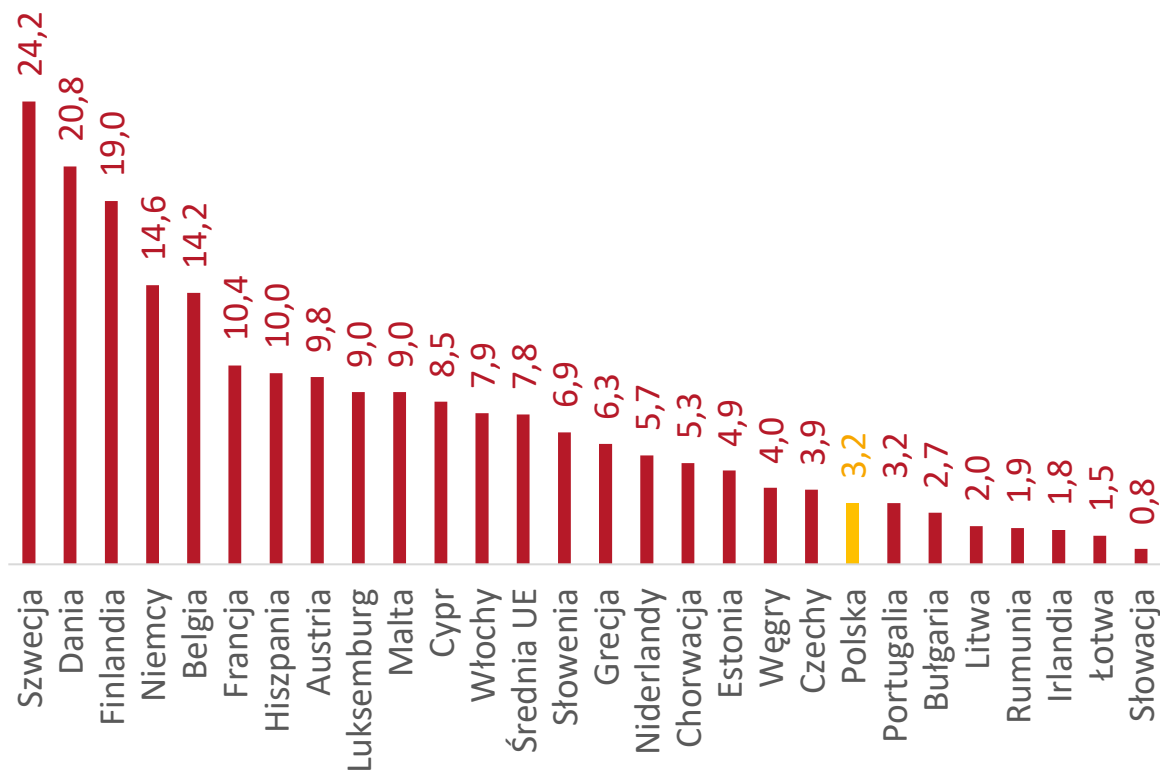
- W ujęciu rocznym wartość tej pozycji zwiększyła się o +16,7%, w ujęciu kwartalnym odnotowano wzrost o +11,1%.
- Na koniec II kw. 2025 r. udział akcji notowanych w całości aktywów gospodarstw domowych wyniósł 3,4% i zwiększył się zarówno w ujęciu kwartalnym (+0,3 p.proc.), jak i rocznym (+0,2 p.proc.).

Pozycja ta obejmuje akcje i prawa do akcji (PDA), które są notowane na giełdach i na regulowanych rynkach pozagiełdowych.

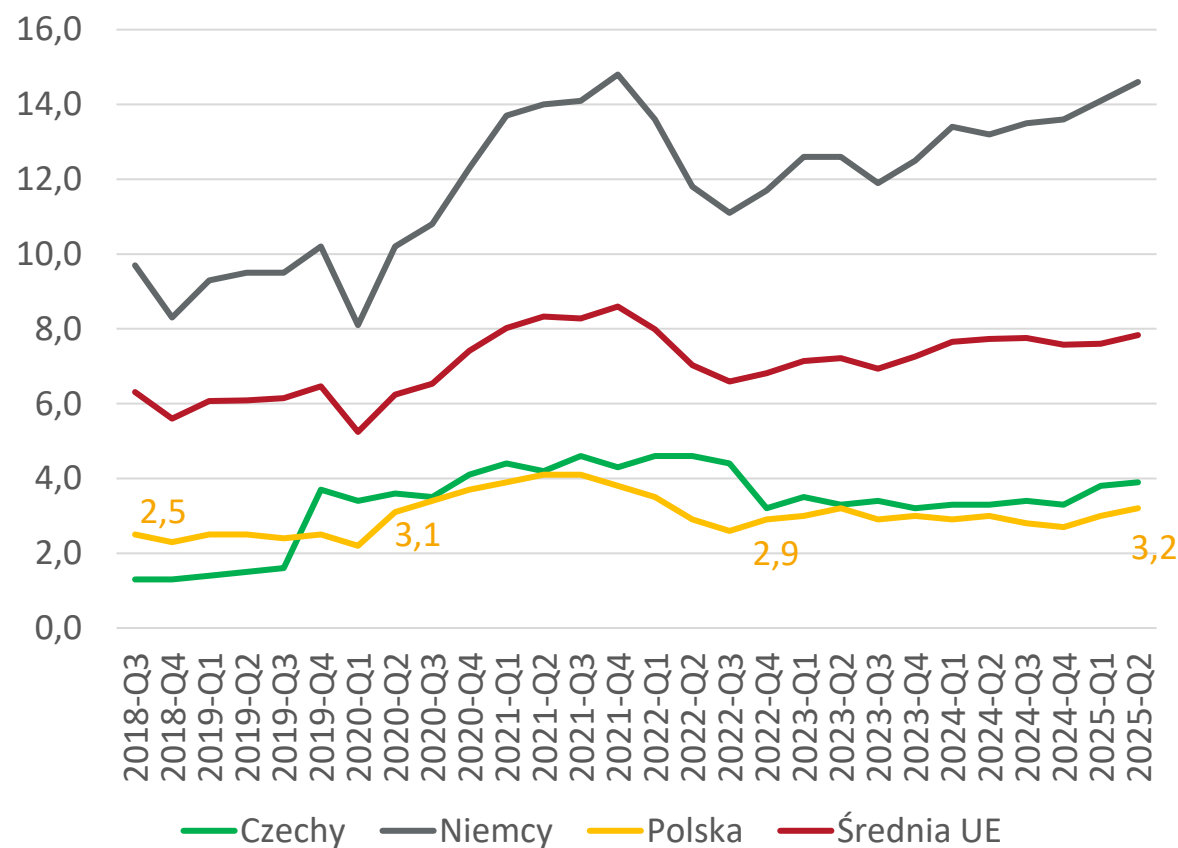
Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - akcje notowane jako % PKB



Akcje notowane jako % PKB danego kraju na II kwartału 2025 r.



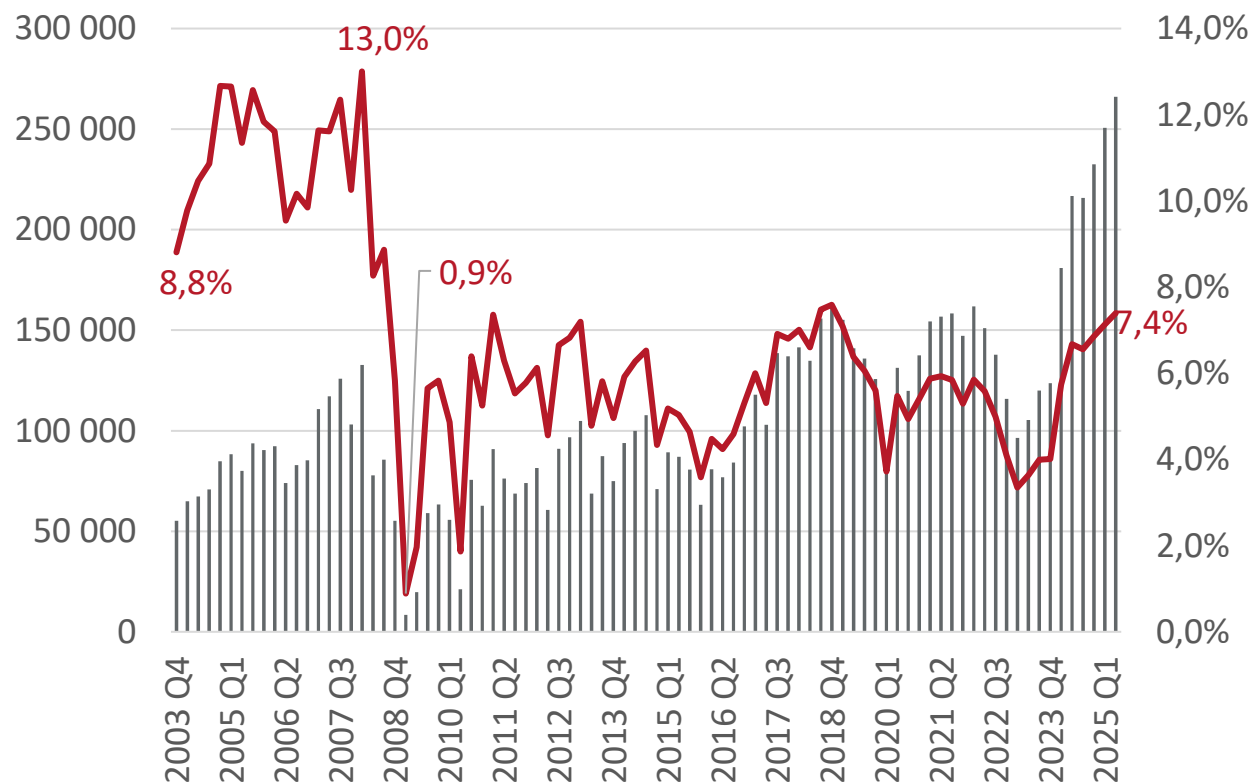
Polska na tle UE, Niemiec i Czech



Wartość poszczególnych składników aktywów finansowych gospodarstw domowych i ich udział w aktywach – **akcje nienotowane**



Akcje nienotowane



■ Akcje nienotowane - wartość w mln PLN

— Akcje nienotowane - udział w całości aktywów (prawa skala)



7,4%

Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych

Wartość akcji nienotowanych zgromadzonych przez gospodarstwa domowe jest znacznie większa niż akcji notowanych.

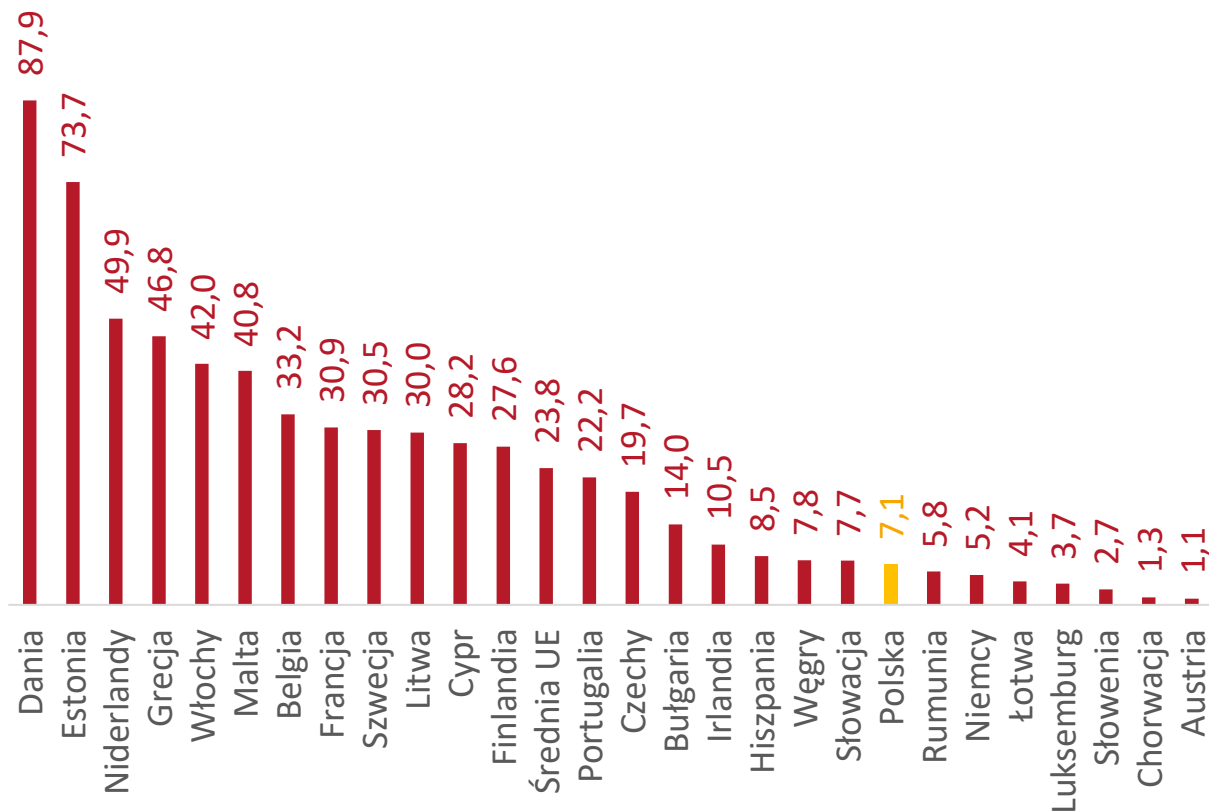
- Wartość akcji nienotowanych wyniosła na koniec II kw. 2025 r. 266.013 mln PLN, co oznacza wzrost w ujęciu rocznym o +22,7% i o +6,1% w ujęciu kwartalnym.
- Udział tego składnika w całości aktywów finansowych zwiększył się do 7,4%, w porównaniu do 6,7% rok wcześniej.

Pozycja ta obejmuje akcje nie wykazywane w instrumencie „akcje notowane”, m.in. akcje spółek publicznych (notowanych) niedopuszczone do obrotu zorganizowanego oraz akcje spółek nienotowanych.

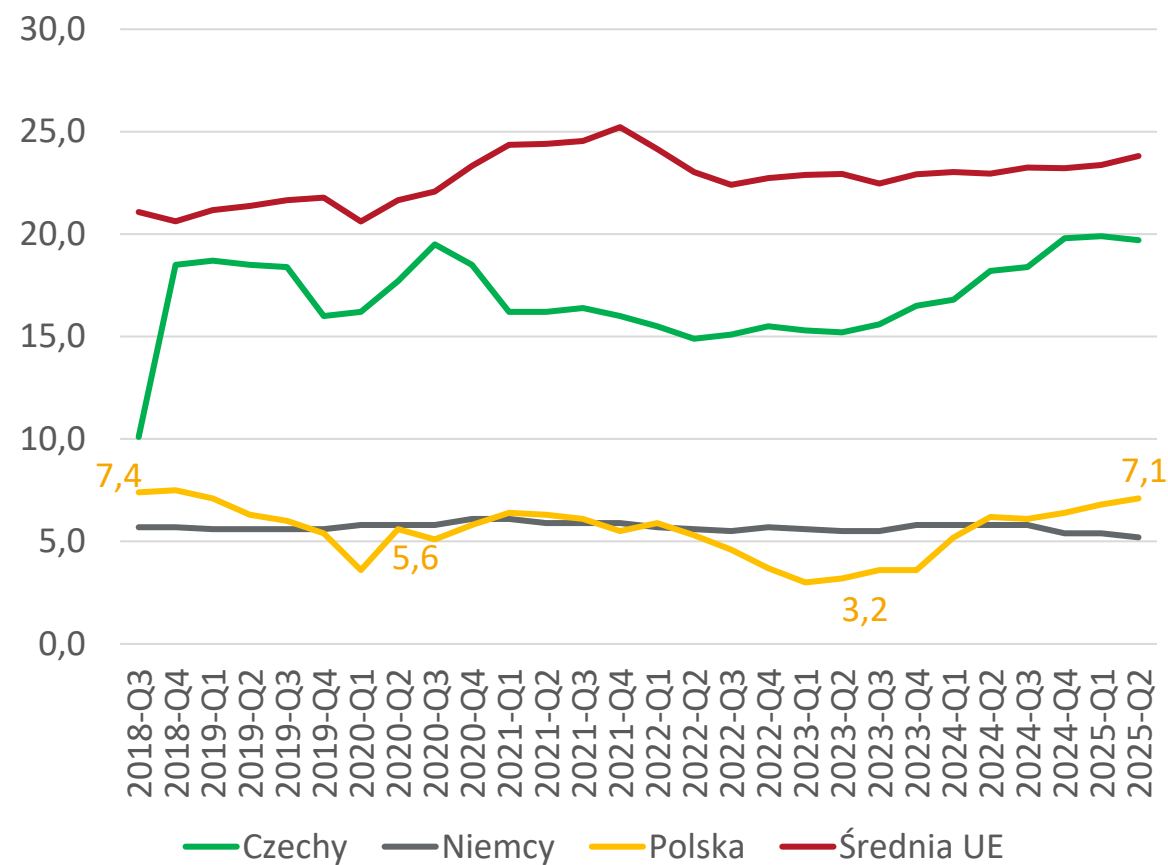
Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - akcje nienotowane jako % PKB



Akcje nienotowane jako % PKB danego kraju na koniec II kwartału 2025 r.



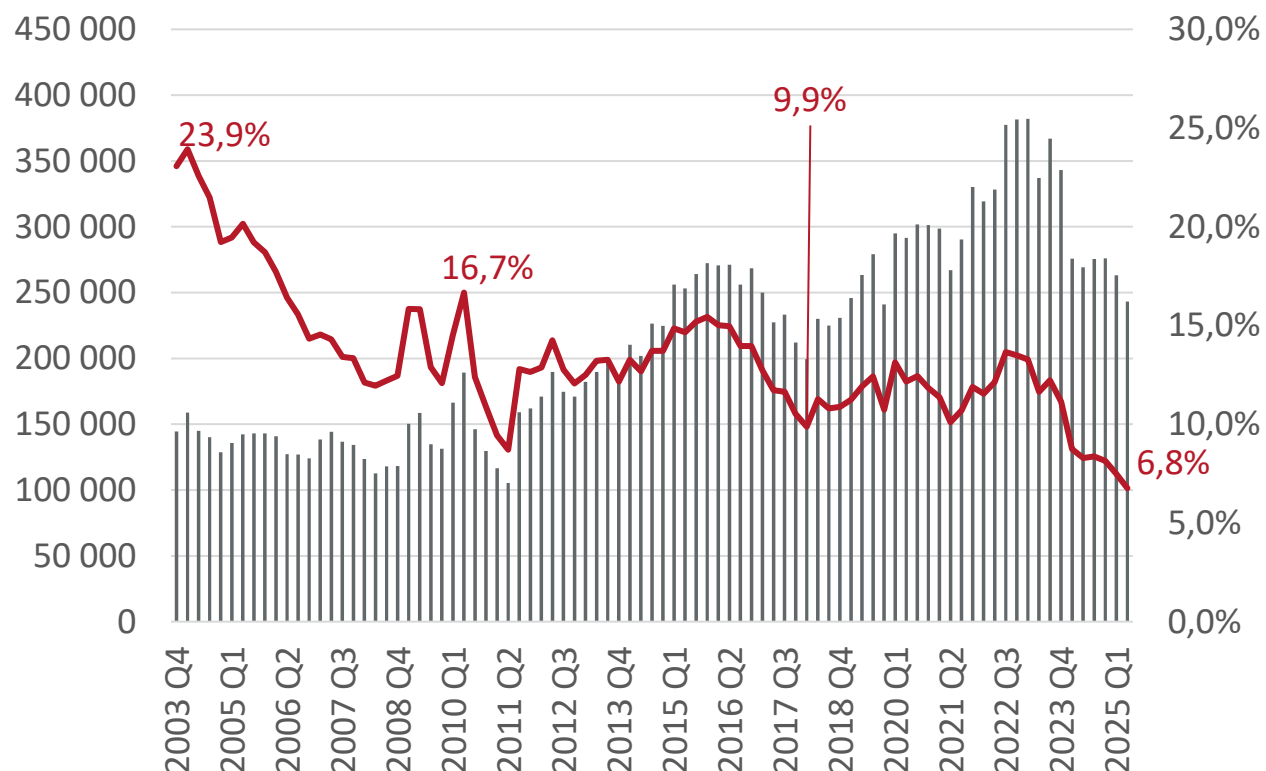
Polska na tle UE, Niemiec i Czech



Wartość poszczególnych składników aktywów finansowych gospodarstw domowych i ich udział w aktywach – **inne udziały kapitałowe***



Inne udziały kapitałowe



■ Inne udziały kapitałowe - wartość w mln PLN

— Inne udziały kapitałowe - udział w całości aktywów (prawa skala)



6,8%

Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych

Wartość innych udziałów kapitałowych na koniec drugiego kwartału 2025 r. wyniosła 243.104 mln PLN.

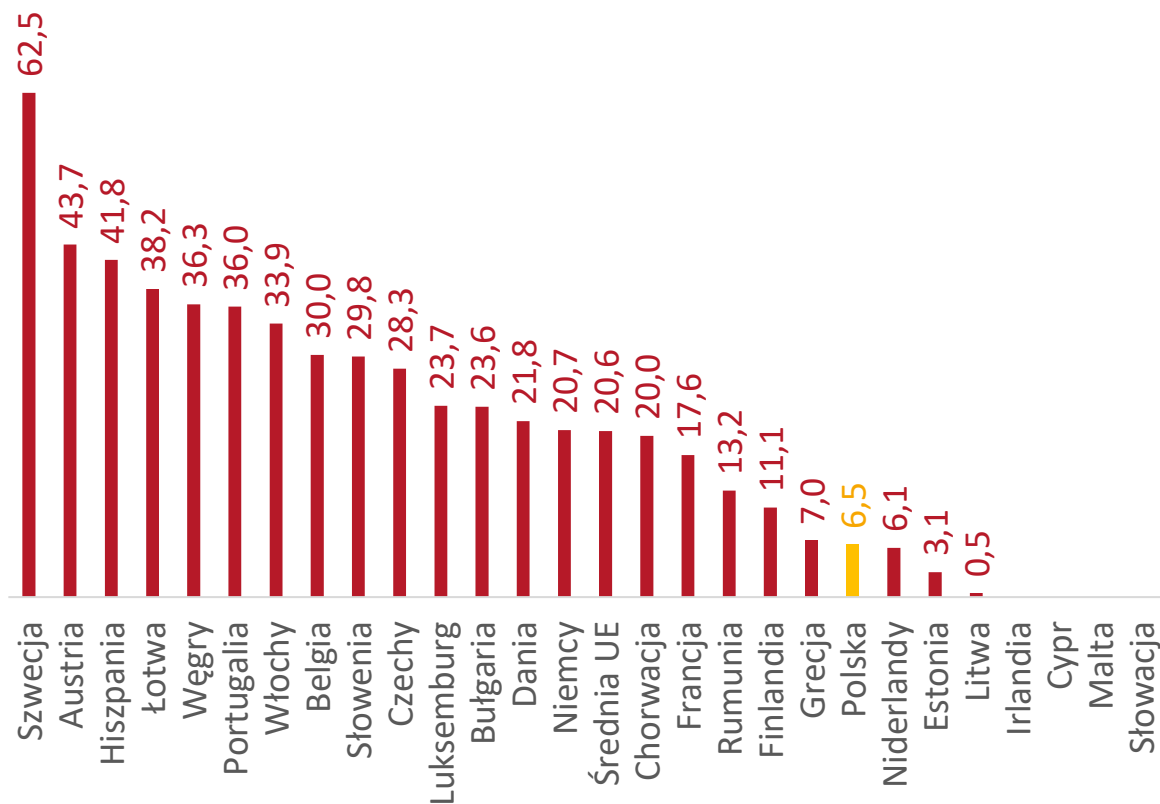
- To oznacza spadek w ujęciu kwartalnym o -7,6% i o -9,7% w ujęciu rocznym.
- Udział innych udziałów kapitałowych zmniejszył się w ujęciu kwartalnym o -0,7 p. proc. i wyniósł 6,8%. W ujęciu rocznym udział wspomnianego składnika zmniejszył się o -1,5 p.proc.

Pozycja ta to udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, spółkach osobowych, spółdzielniach, товариствach ubezpieczeń wzajemnych. W przypadku emisji dokonanych przez nierezydentów do udziałów kapitałowych są zaliczane wszystkie formy udziałów kapitałowych, które nie są wykazywane jako „Akcje notowane”.

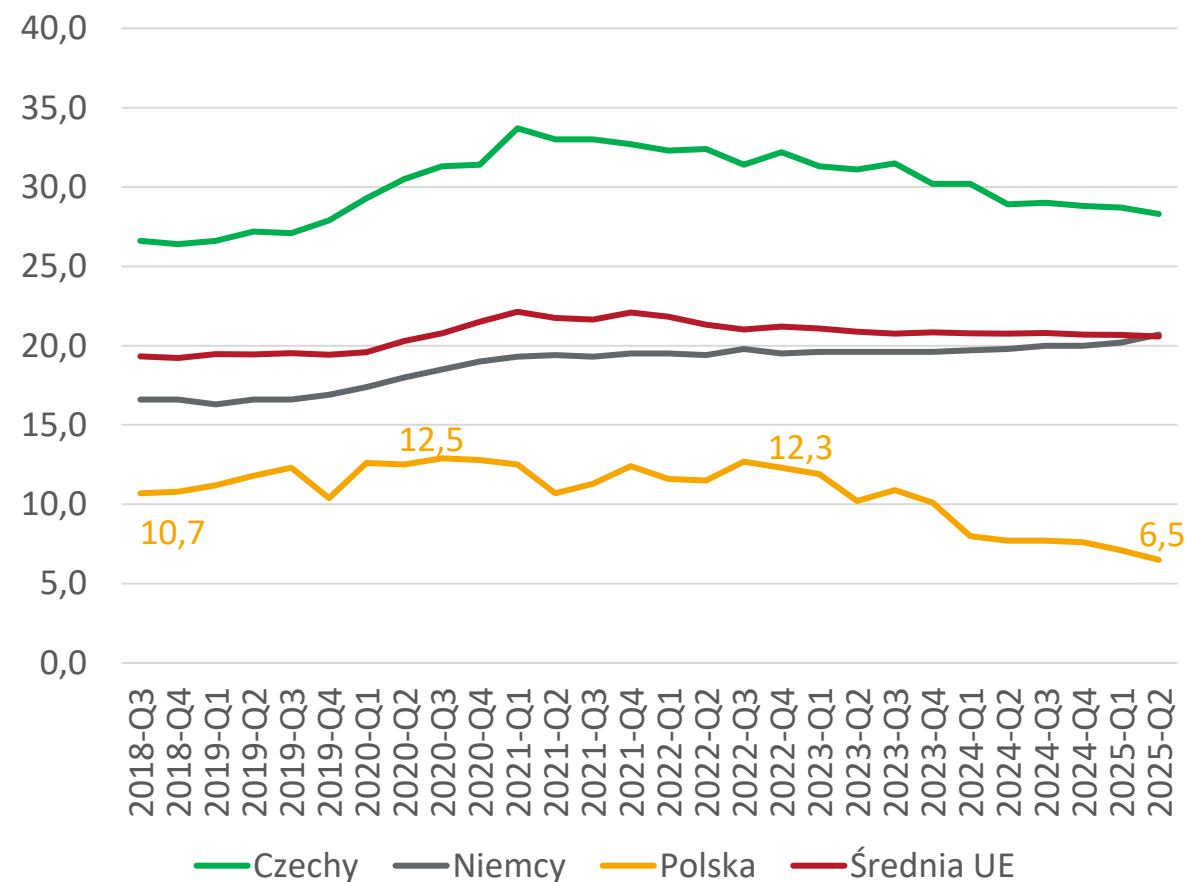
Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - inne udziały kapitałowe jako % PKB



Inne udziały kapitałowe jako % PKB danego kraju na
koniec II kwartału 2025 r.



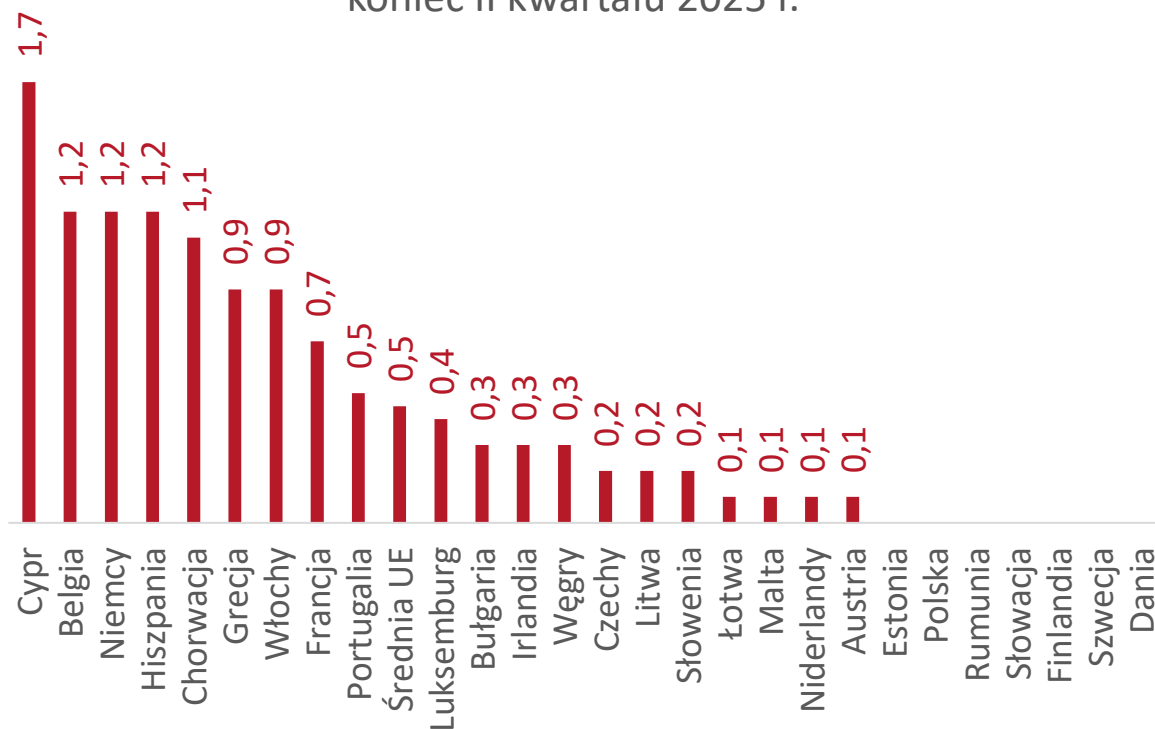
Polska na tle UE, Niemiec i Czech



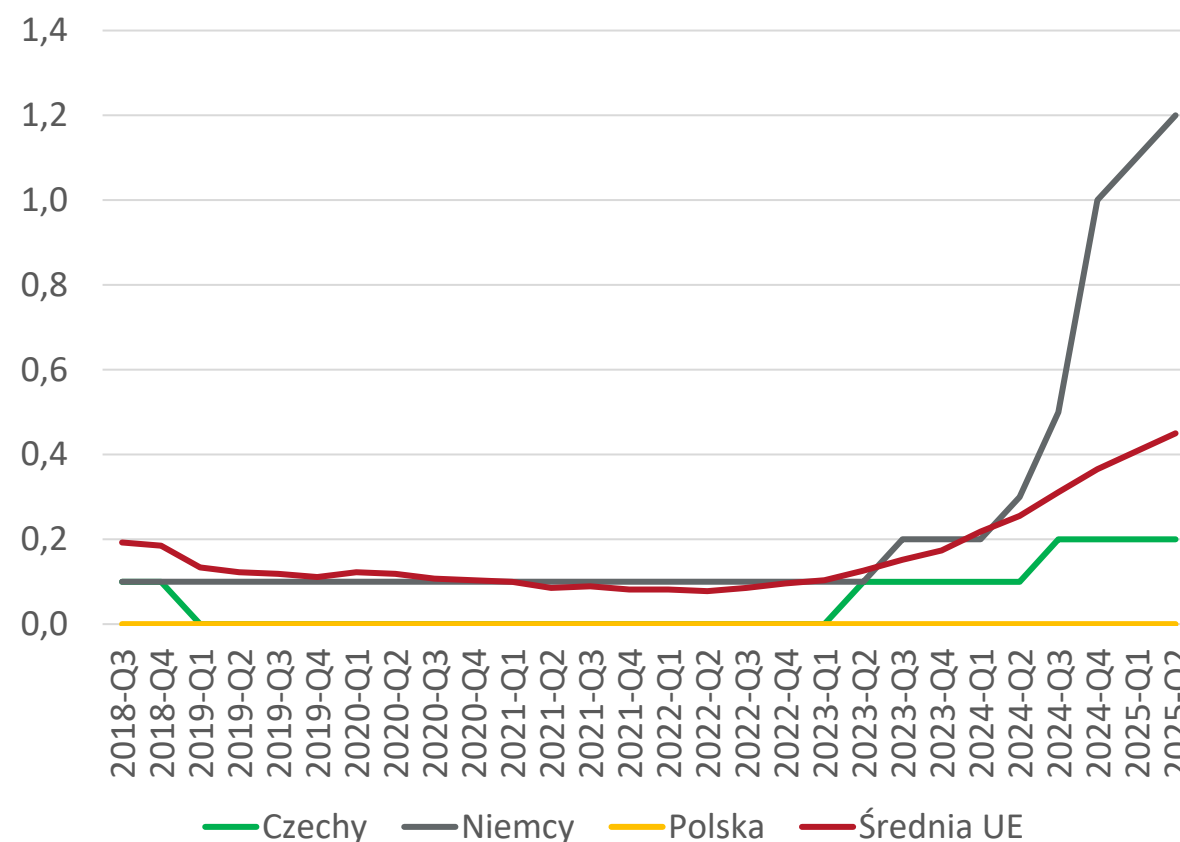
Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - udziały lub jednostki uczestnictwa w funduszach rynku pieniężnego jako % PKB



Udziały lub jednostki uczestnictwa w funduszach
rynku pieniężnego jako % PKB danego kraju na
koniec II kwartału 2025 r.



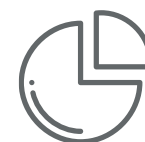
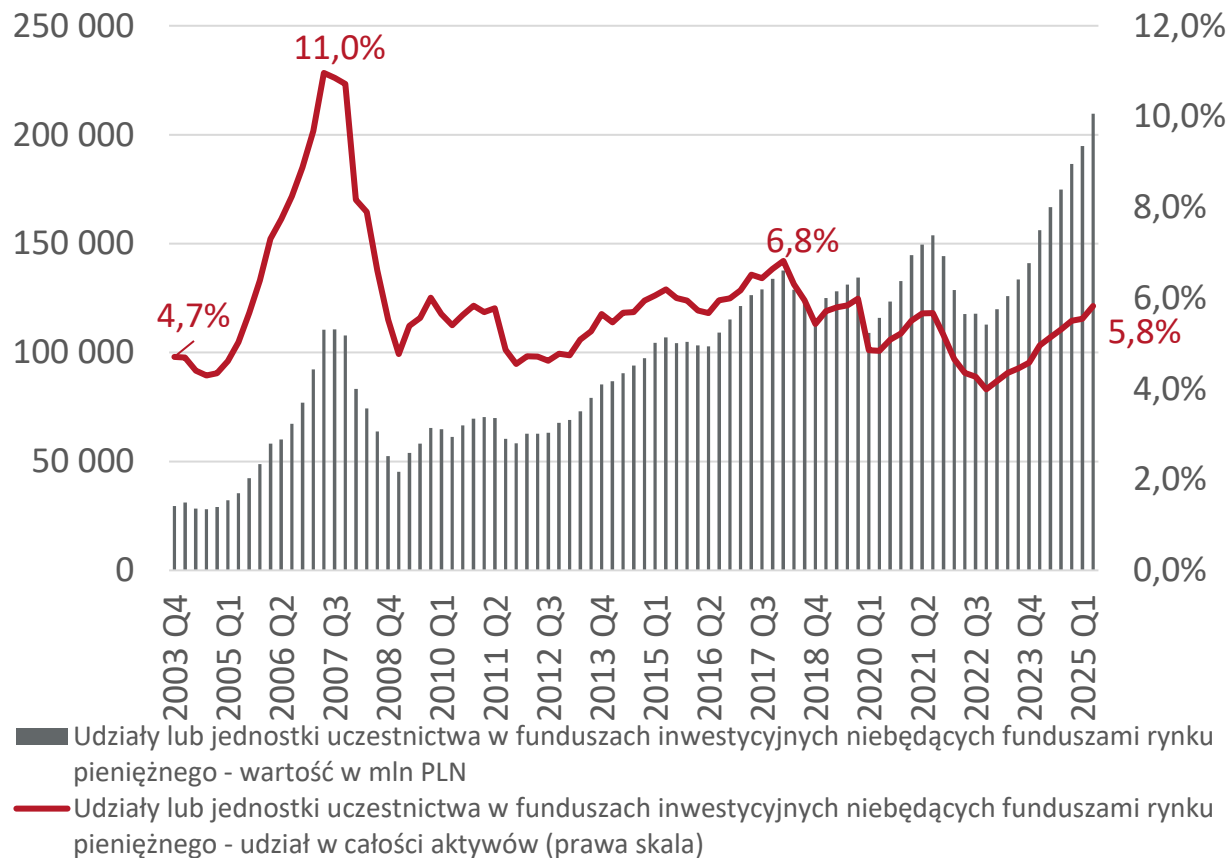
Polska na tle UE, Niemiec i Czech



Wartość poszczególnych składników aktywów finansowych gospodarstw domowych i ich udział w aktywach – **udziały lub jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych niebędących funduszami rynku pieniężnego**



Udziały lub jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych niebędących funduszami rynku pieniężnego



5,8%

Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych

Wartość udziałów lub jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych niebędących funduszami rynku pieniężnego wyniosła na koniec drugiego kwartału 2025 r. 209.601 mln PLN.

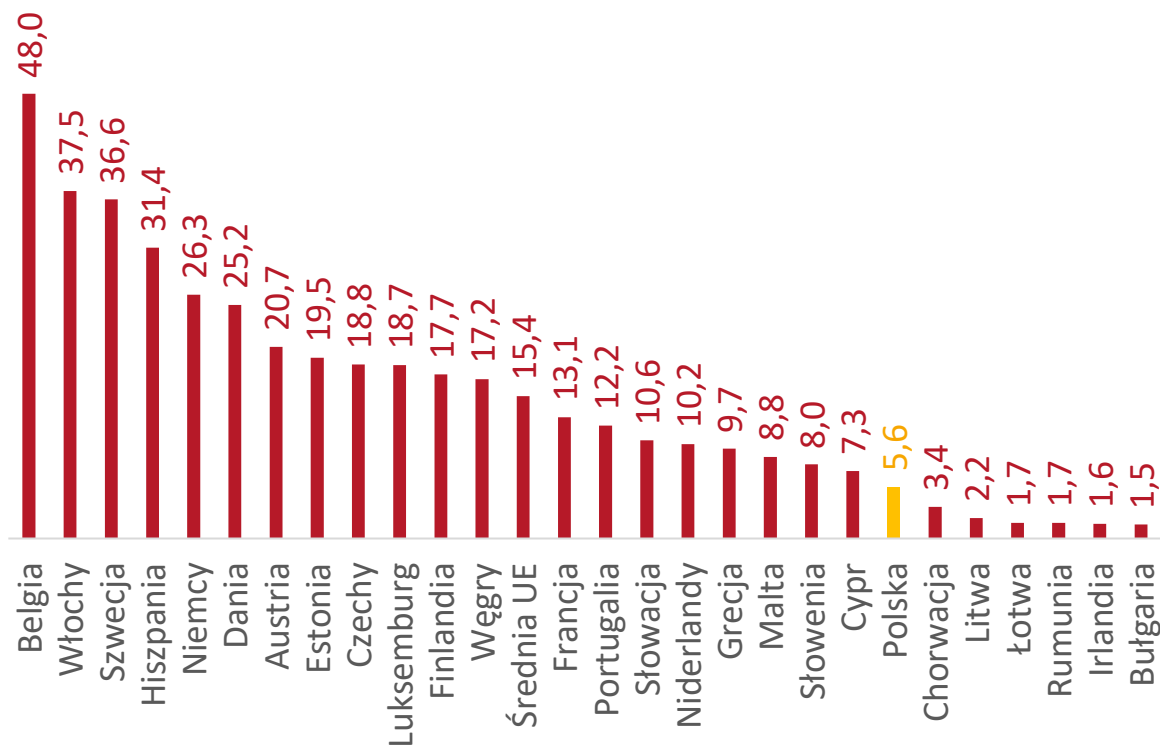
- W ujęciu rocznym odnotowano wzrost wartości o +25,7% i o +7,6% w ujęciu kwartalnym.
- Wartość udziałów jest obecnie na najwyższym poziomie w historii dostępnych danych.
- Udział tej pozycji w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych rośnie nieprzerwanie od końca 2022 r., obecnie ukształtował się na poziomie 5,8%.

Pozycja ta obejmuje udziały w funduszach inwestycyjnych (otwartych, mieszanych lub zamkniętych), funduszach powierniczych lub innych programach wspólnego inwestowania niebędących funduszami rynku pieniężnego.

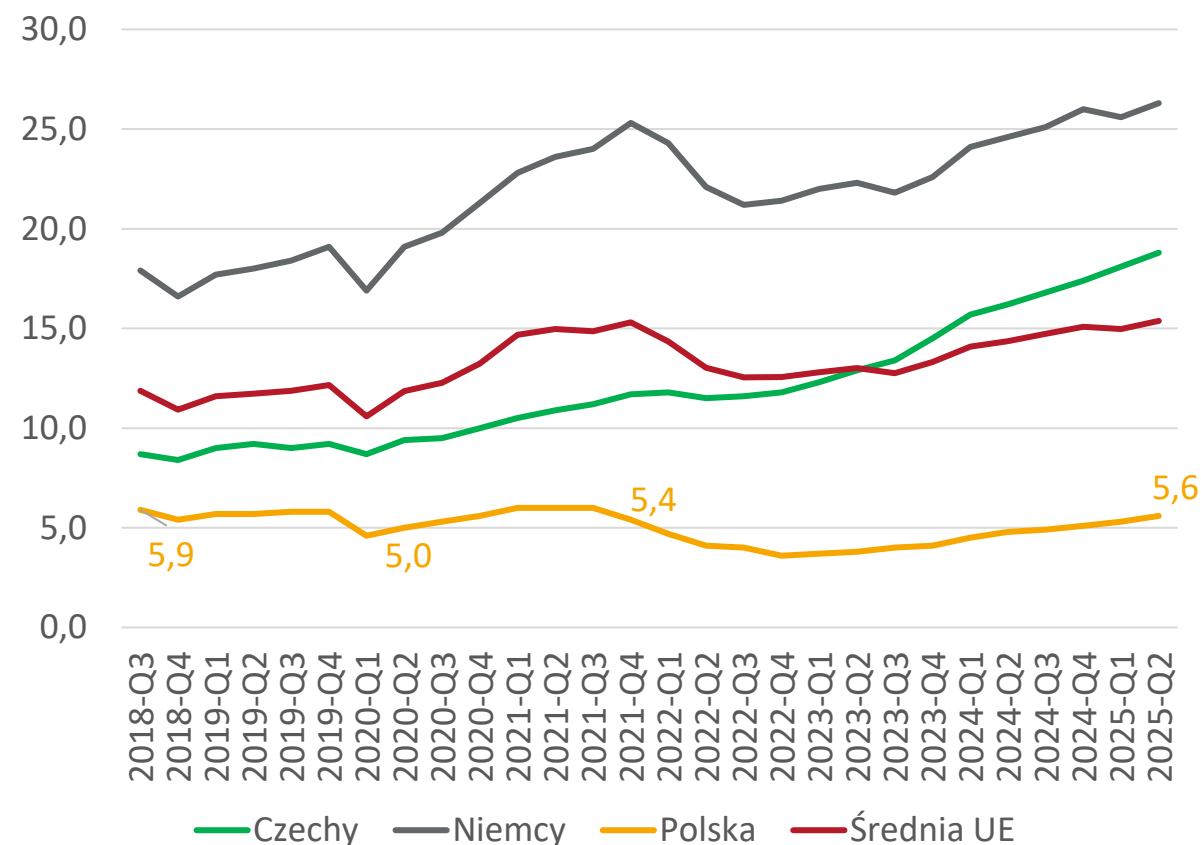
Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - udziały lub jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych niebędących funduszami rynku pieniężnego jako % PKB



Udziały lub jednostki uczestnictwa w funduszach
inwestycyjnych niebędących funduszami rynku pieniężnego
jako % PKB danego kraju na koniec II kwartału 2025 r.



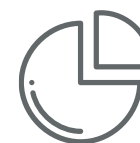
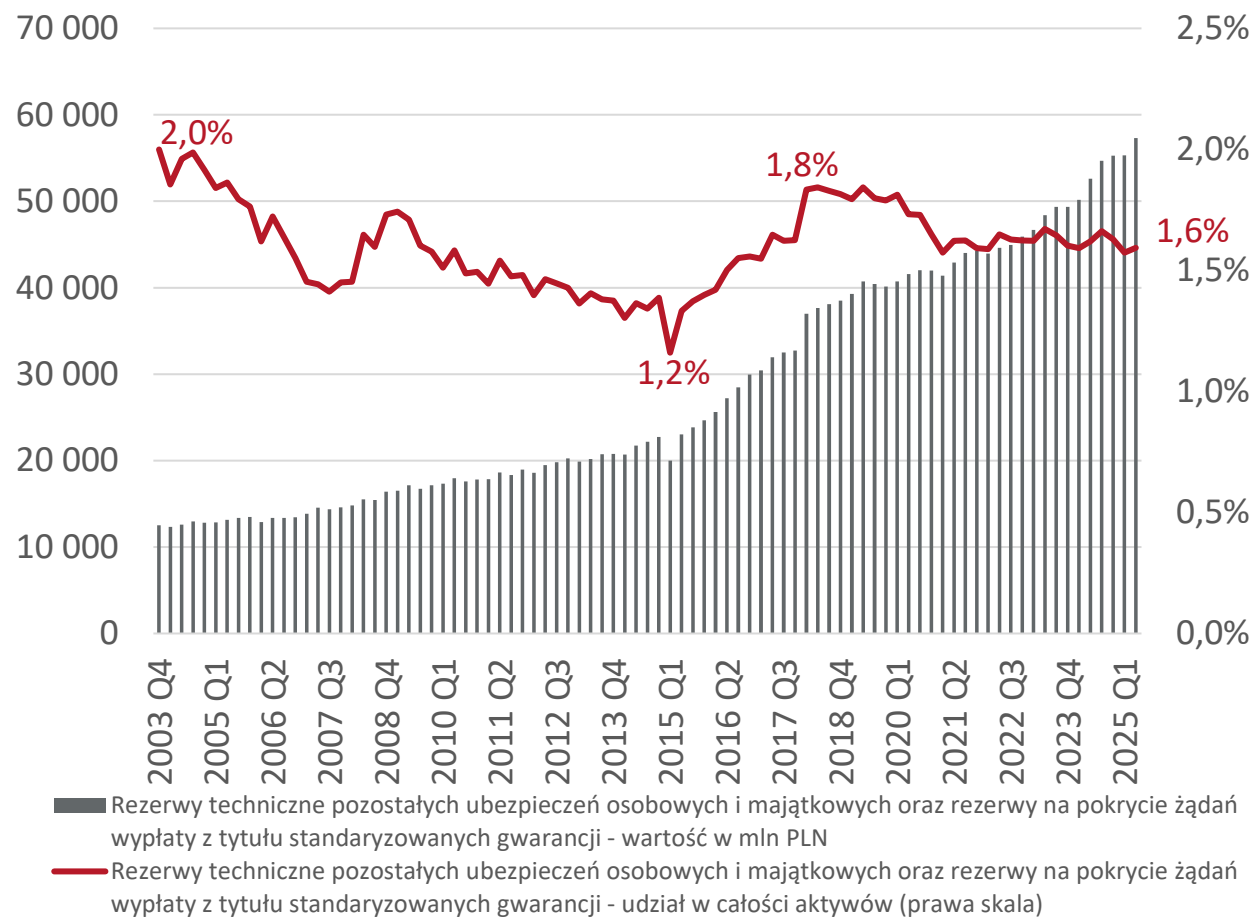
Polska na tle UE, Niemiec i Czech



Wartość poszczególnych składników aktywów finansowych gospodarstw domowych i ich udział w aktywach – rezerwy techniczne pozostałych ubezpieczeń



Rezerwy techniczne pozostałych ubezpieczeń



1,6%

Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych

Rezerwy techniczne pozostałych ubezpieczeń wyniosły na koniec II kw. 2025 r. 57.293 mln PLN.

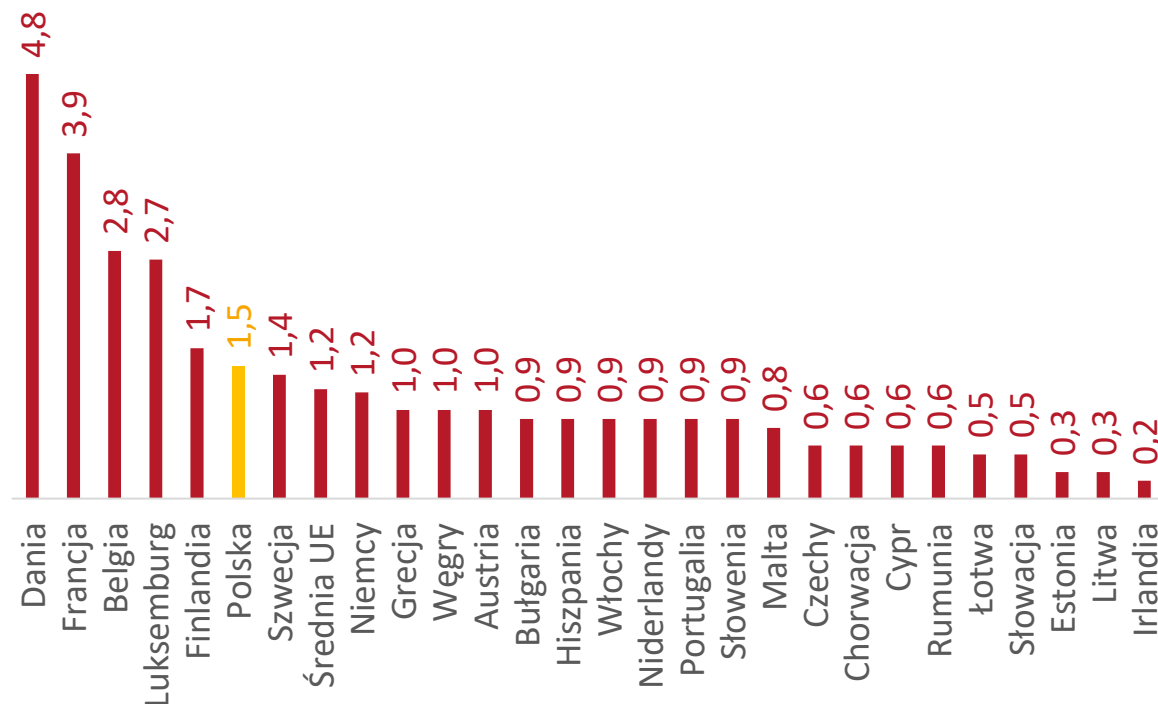
- W ujęciu rocznym poziom rezerw wzrósł o +8,9%, a w ujęciu kwartalnym o +3,6%. Poziom rezerw technicznych jest obecnie najwyższy w historii.
- Udział rezerw w całości aktywów jest niewielki i od osiemnastu kwartałów kształtuje się w okolicach 1,6% (dane po korekcie).

Pozycja ta obejmuje rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe tworzone przez instytucje ubezpieczeniowe w odniesieniu do składek, które powinny być przypisane do następnego okresu sprawozdawczego oraz rezerwy tworzone przez instytucje ubezpieczeniowe na nieuregulowane wobec nich roszczenia (odszkodowania i świadczenia należne posiadaczom polis).

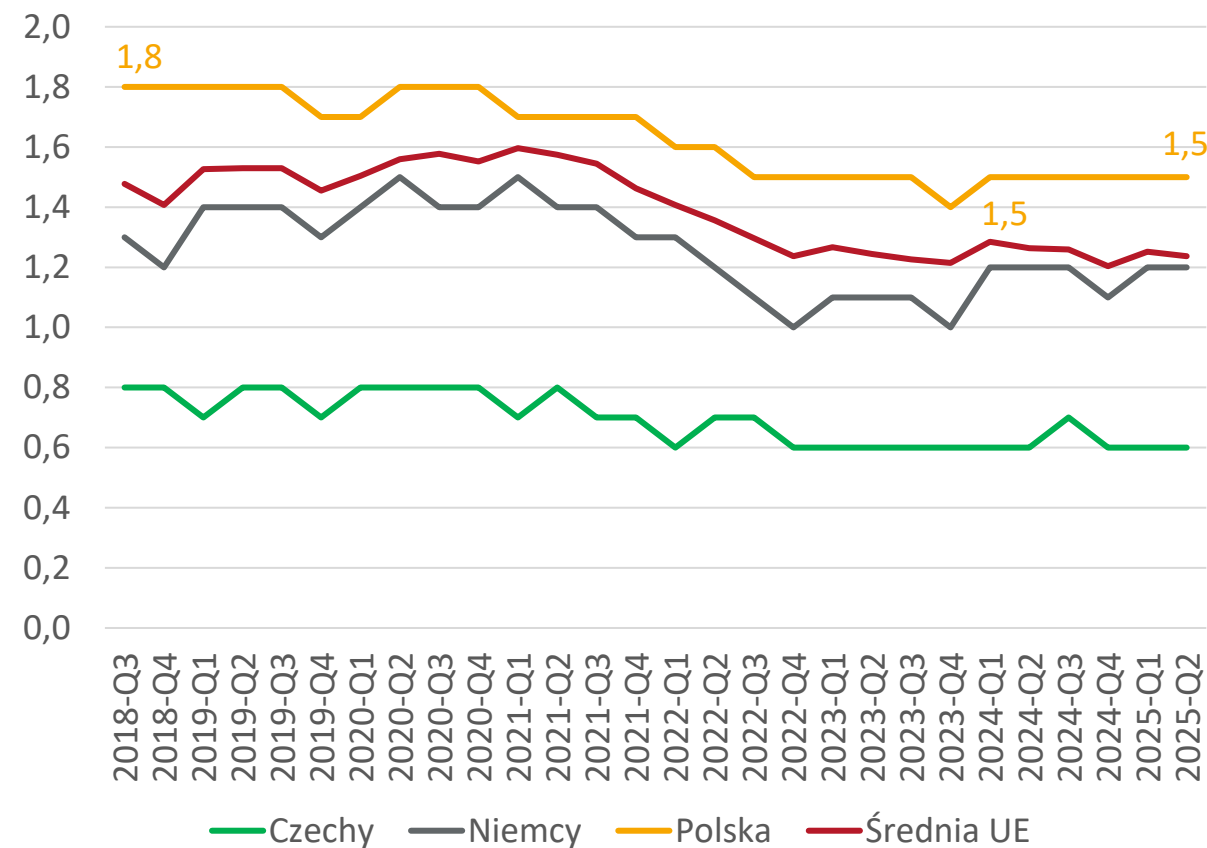
Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - rezerwy techniczne pozostałych ubezpieczeń jako % PKB



Rezerwy techniczne pozostałych ubezpieczeń jako %
PKB danego kraju na koniec II kwartału 2025 r.



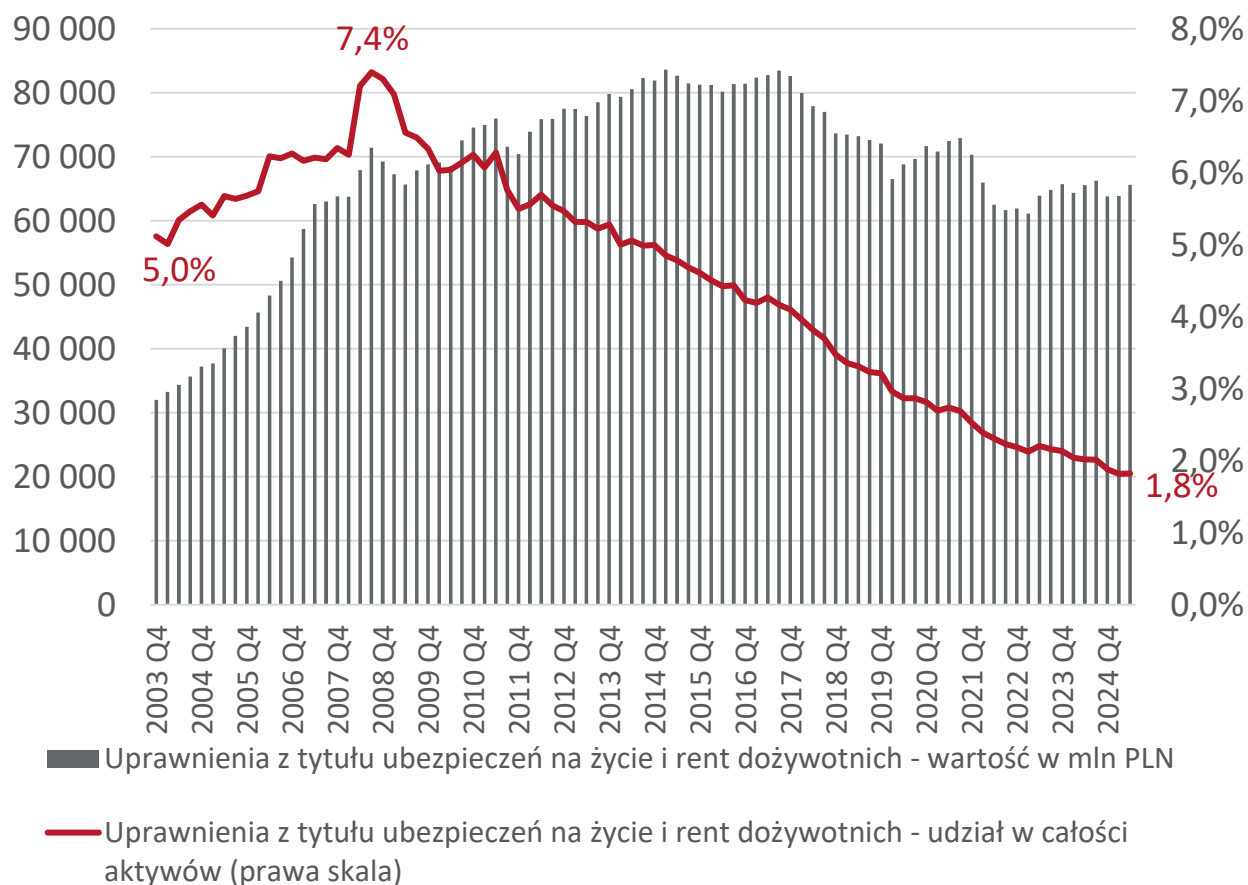
Polska na tle UE, Niemiec i Czech



Wartość poszczególnych składników aktywów finansowych gospodarstw domowych i ich udział w aktywach – **uprawnienia z tytułu ubezpieczeń na życie i rent dożywotnich**



Upewnienia z tytułu ubezpieczeń na życie i rent dożywotnich



1,8%

Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych

Wartość uprawnień z tytułu ubezpieczeń na życie i rent dożywotnich wyniosła 65.620 mln PLN.

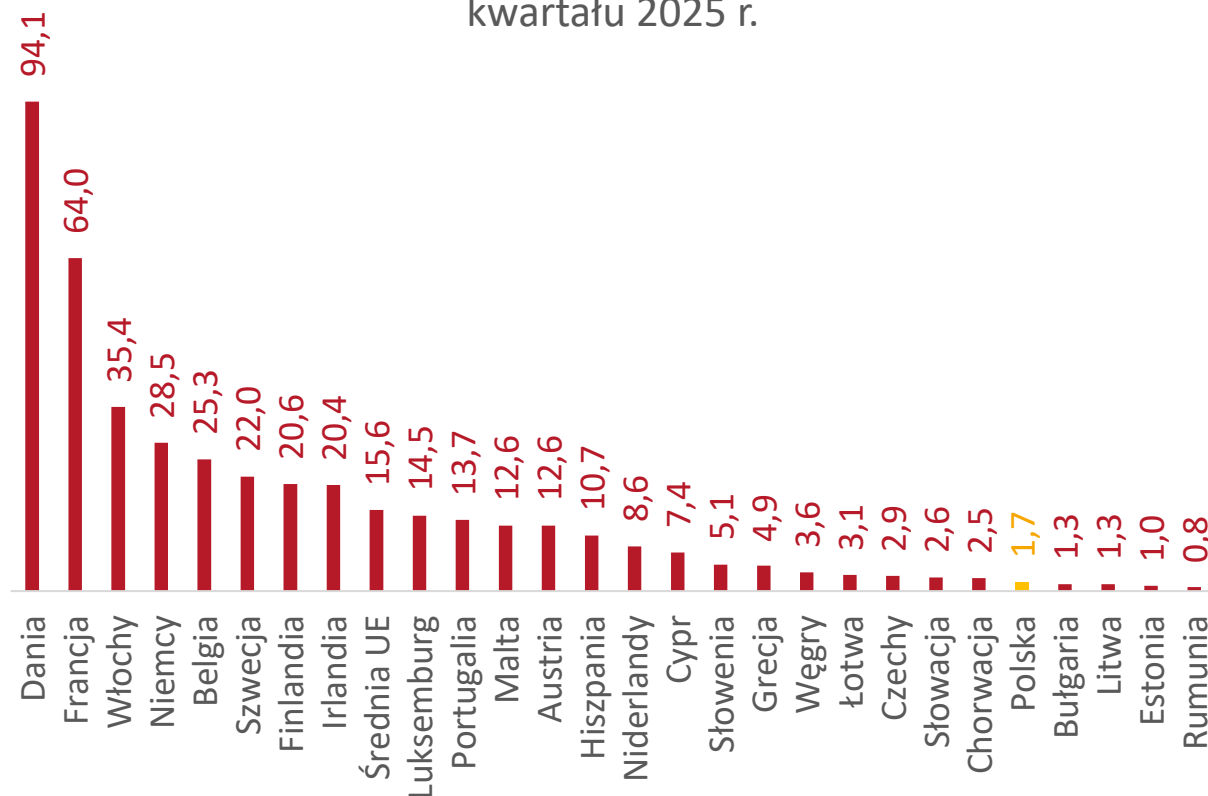
- W ujęciu rocznym wartość nie zmieniła się, jednocześnie wzrosła w ujęciu kwartalnym o +2,7%.
- Udział tej pozycji w całości aktywów – 1,8% - był o -0,2 p.proc. mniejszy niż rok temu i taki sam jak kwartał wcześniej.

Pozycja ta to rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe związane z ubezpieczeniami na życie, w tym z ubezpieczeniami w formie ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych.

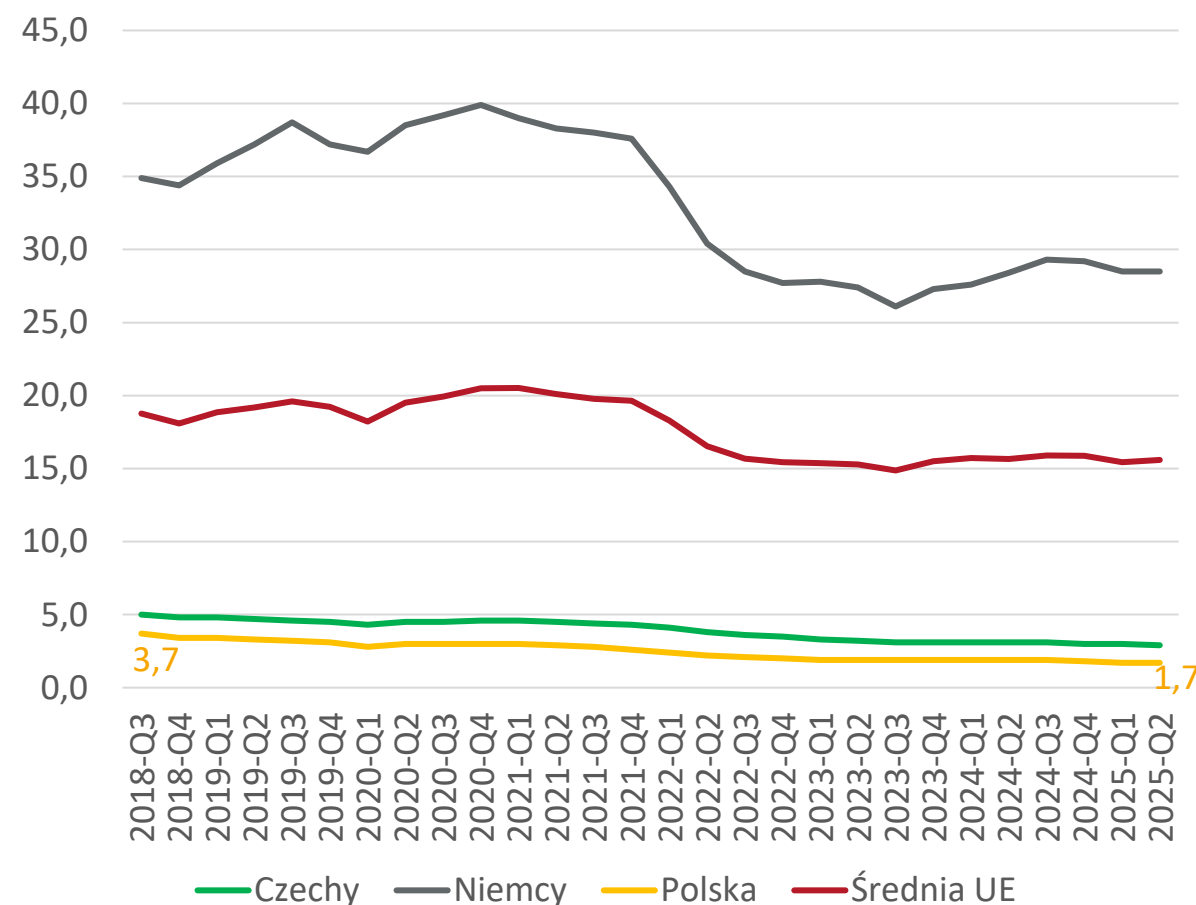
Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - uprawnienia z tytułu ubezpieczeń na życie i rent dożywotnich jako % PKB



Upewnienia z tytułu ubezpieczeń na życie i rent
dożywotnich jako % PKB danego kraju na koniec II
kwartału 2025 r.



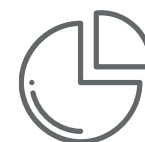
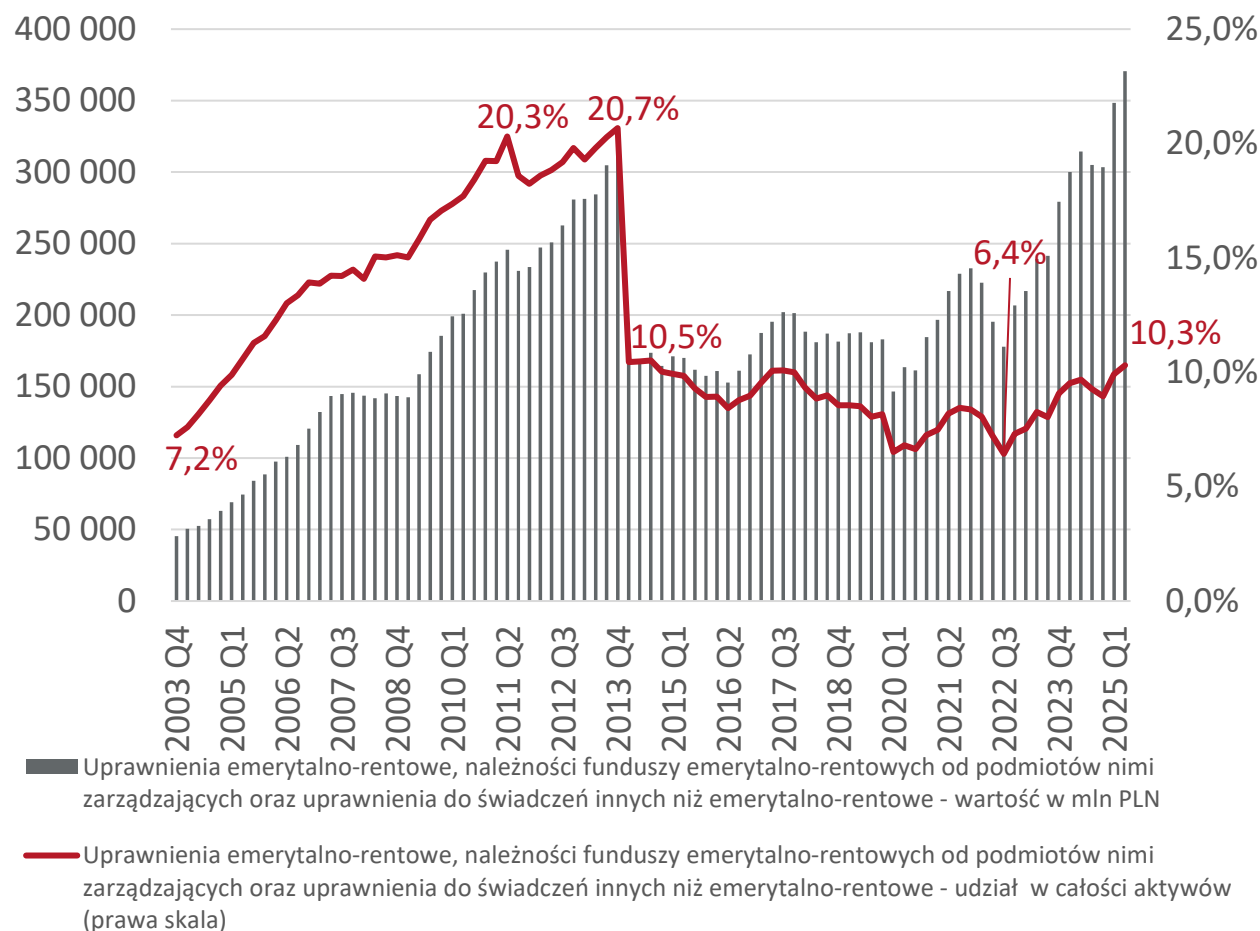
Polska na tle UE, Niemiec i Czech



Wartość poszczególnych składników aktywów finansowych gospodarstw domowych i ich udział w aktywach – **uprawnienia emerytalno-rentowe**



Upewnienia emerytalno-rentowe



10,3%

Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych

Wartość uprawnień emerytalno-rentowych wyniosła na koniec drugiego kwartału 2025 r. 370.644 mln PLN.

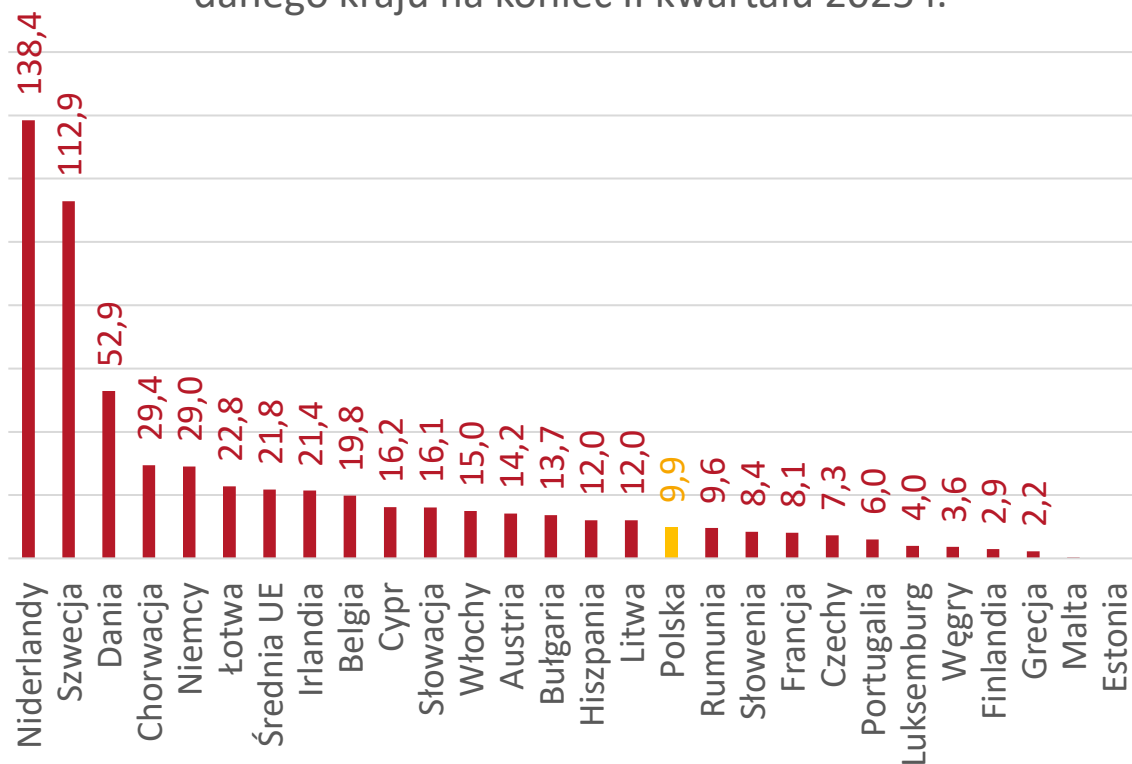
- Wartość uprawnień wzrosła w ujęciu rocznym o +17,9% i o 6,4% w ujęciu kwartalnym.
- Udział uprawnień emerytalno-rentowych w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych wyniósł 10,3% i był o +0,6 p. proc. większy w ujęciu rocznym i o +0,4 p. proc kdk.
- Upewnienia emerytalno-rentowe są obecnie czwartym największym składnikiem aktywów finansowych gospodarstw domowych.

Pozycja ta to rezerwy tworzone przez otwarte i pracownicze fundusze emerytalne na wypłaty emerytur dla swoich członków, a także środki zgromadzone w ramach pracowniczych programów emerytalnych innych niż pracownicze fundusze emerytalne oraz na indywidualnych kontach emerytalnych (IKE) i indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego (IKZE)

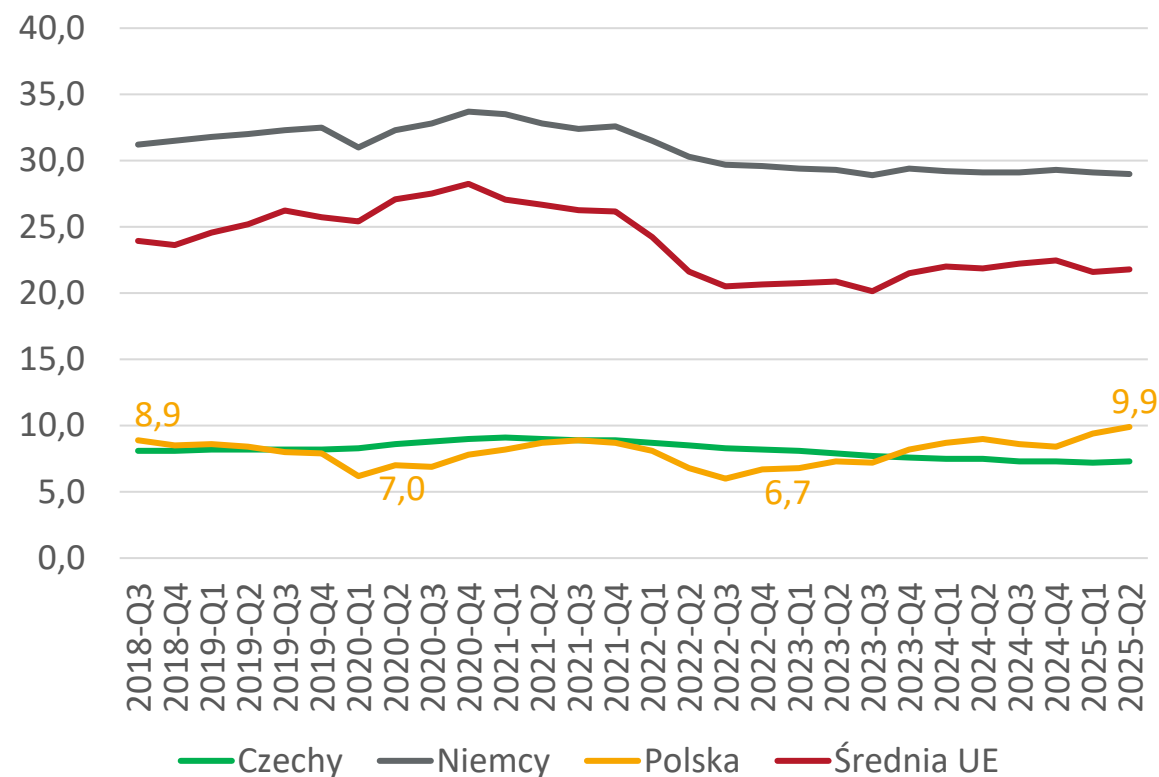
Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - uprawnienia emerytalno-rentowe jako % PKB



Uprawnienia emerytalno-rentowe jako % PKB
danego kraju na koniec II kwartału 2025 r.



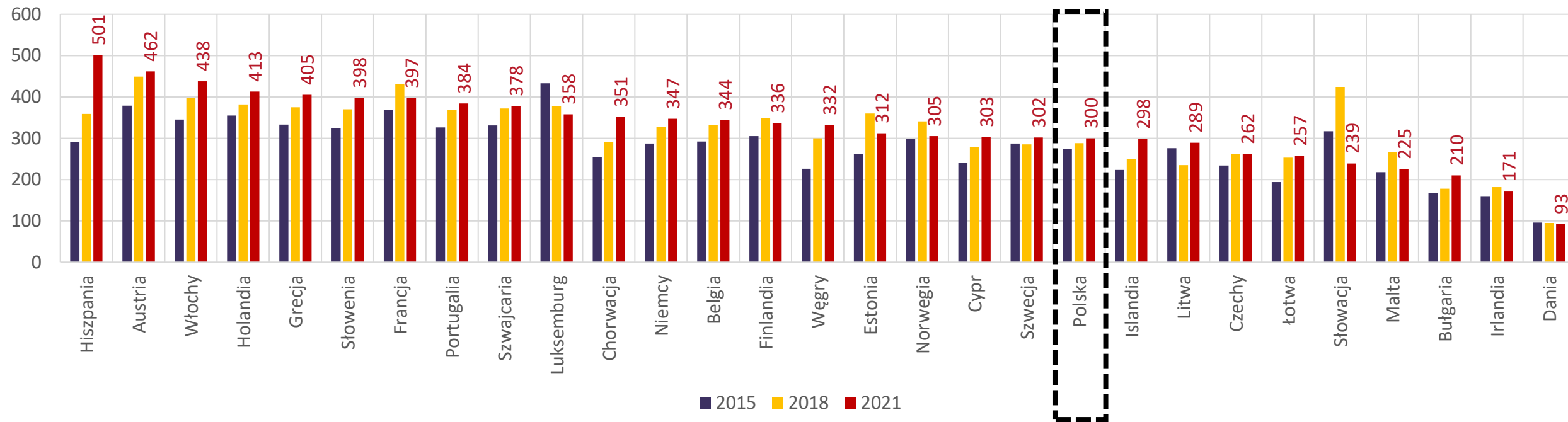
Polska na tle UE, Niemiec i Czech



Łączna wartość uprawnień emerytalno-rentowych gospodarstw domowych* nabytych w ramach ubezpieczeń społecznych w Polsce wyniosła na koniec 2021 r. 300% PKB



Uprawnienia emerytalno-rentowe gospodarstw domowych nabyte w ramach ubezpieczeń społecznych na koniec 2015, 2018 i 2021 r. (kraje uszeregowane względem największej wartości w 2021 r.)

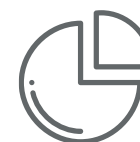
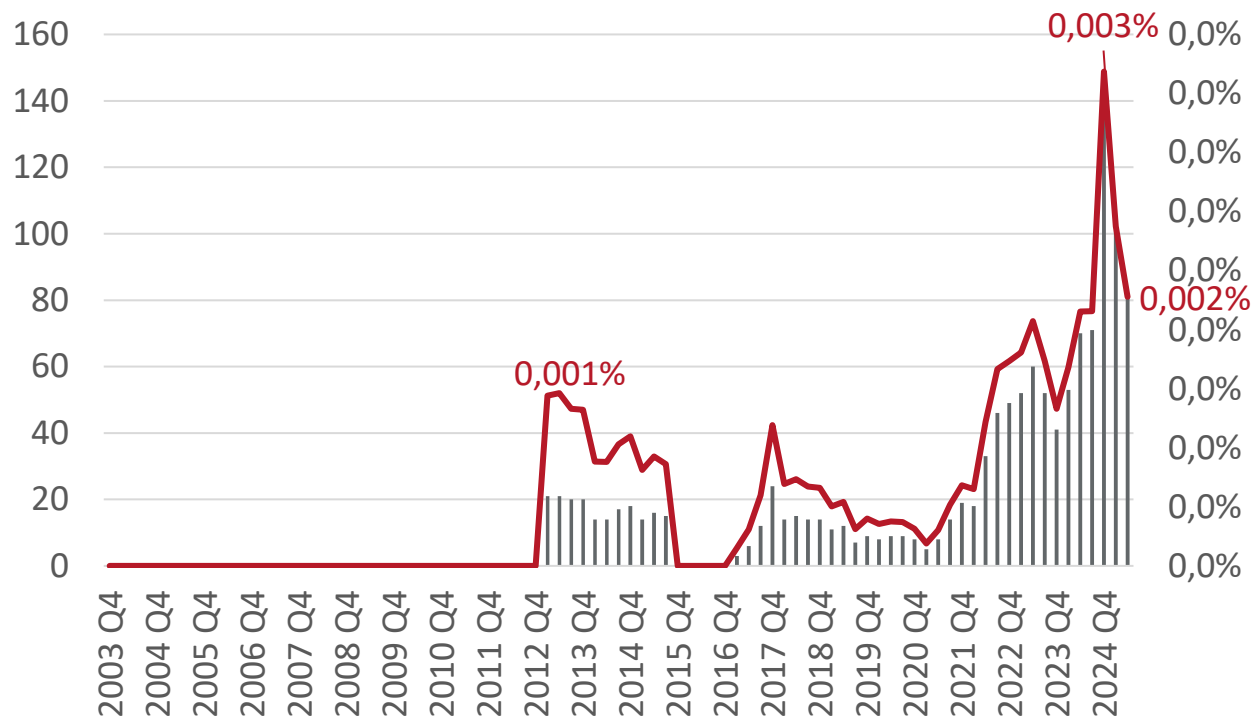


* notka metodologiczna GUS: Obowiązek szacowania wartości nabytych uprawnień emerytalno-rentowych przez państwa członkowskie UE wynika z rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie europejskiego systemu rachunków narodowych i regionalnych w Unii Europejskiej (ESA 2010). Głównym celem sprawozdawczości w zakresie emerytur w rachunkach narodowych jest zapewnienie kompleksowego i porównywalnego przeglądu uprawnień emerytalno-rentowych gospodarstw domowych w państwach członkowskich UE, obejmującego wszystkie systemy ubezpieczeń społecznych, tj. programy związane z zatrudnieniem oraz systemy zabezpieczenia społecznego. Należy podkreślić, że statystyki dotyczące zobowiązań emerytalno-rentowych w ujęciu ADL (accrued-to-date liabilities) nie stanowią miary stabilności finansów publicznych. Prezentują obecną wartość świadczeń, które mają być zapłacone w momencie przejścia na emeryturę obecnie pracujących (ubezpieczonych) oraz pozostałe do wypłaty świadczenia obecnych emerytów i rencistów.

Wartość poszczególnych składników aktywów finansowych gospodarstw domowych i ich udział w aktywach – instrumenty pochodne i opcje na akcje dla pracowników



Instrumenty pochodne i opcje na akcje dla pracowników



0,002%

Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych

Wartość instrumentów pochodnych i opcji na akcje dla pracowników przez długi czas była zerowa, by na początku 2013 r. wzrosnąć do 21 mln PLN, w kolejnych kwartałach zmniejszać się do zera i znowu wzrosnąć po 2017 r.

- Aktualnie wartość tego składnika wynosi 82 mln PLN.
- Udział tego składnika w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych jest praktycznie niezauważalny (0,002%).

Pozycja ta obejmuje Instrumenty, których wartość jest zależna od wartości/ceny tzw. instrumentu bazowego, którym może być m.in. inny instrument finansowy (np. obligacja, akcja), towar, metal szlachetny, kurs walutowy, indeks, stopa procentowa, rating kredytowy. Obejmują także opcje na akcje dla pracowników oraz prawa poboru.

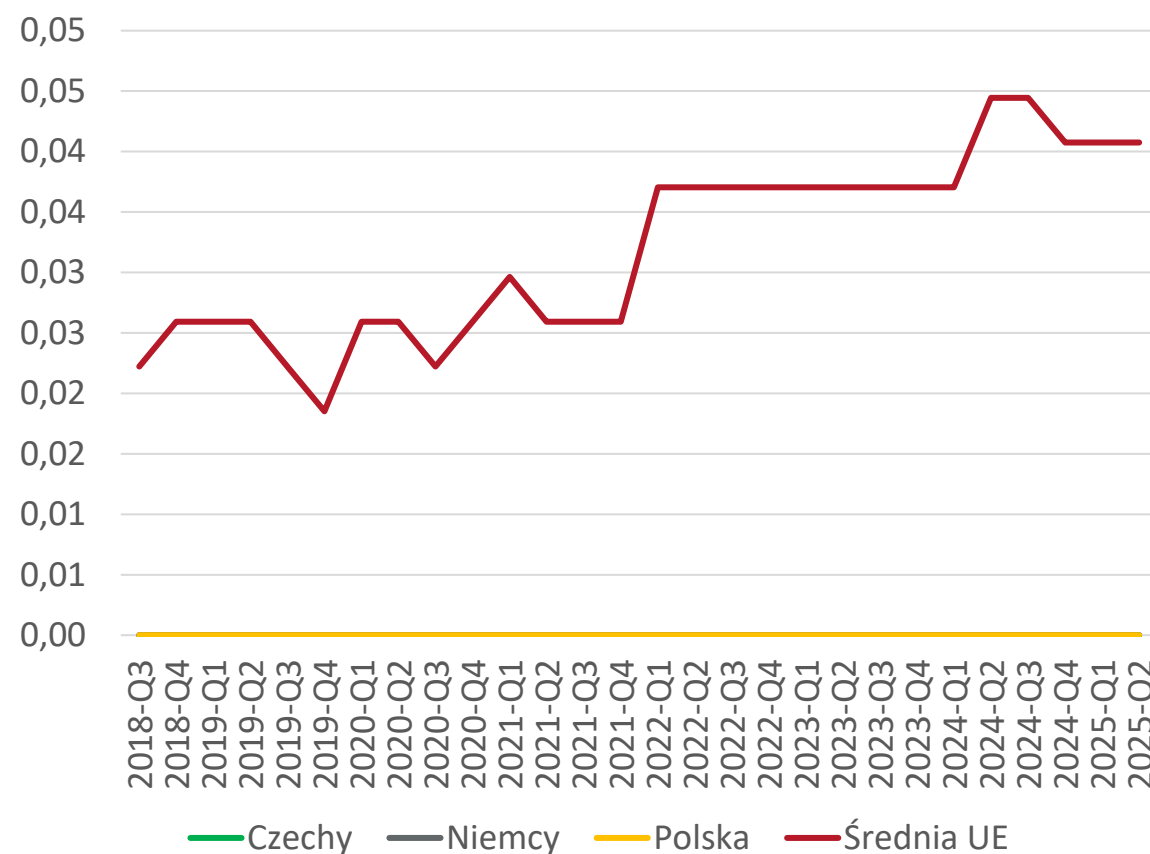
Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - instrumenty pochodne i opcje na akcje dla pracowników jako % PKB



Instrumenty pochodne i opcje na akcje dla
pracowników jako % PKB danego kraju na koniec II
kwartału 2025 r.



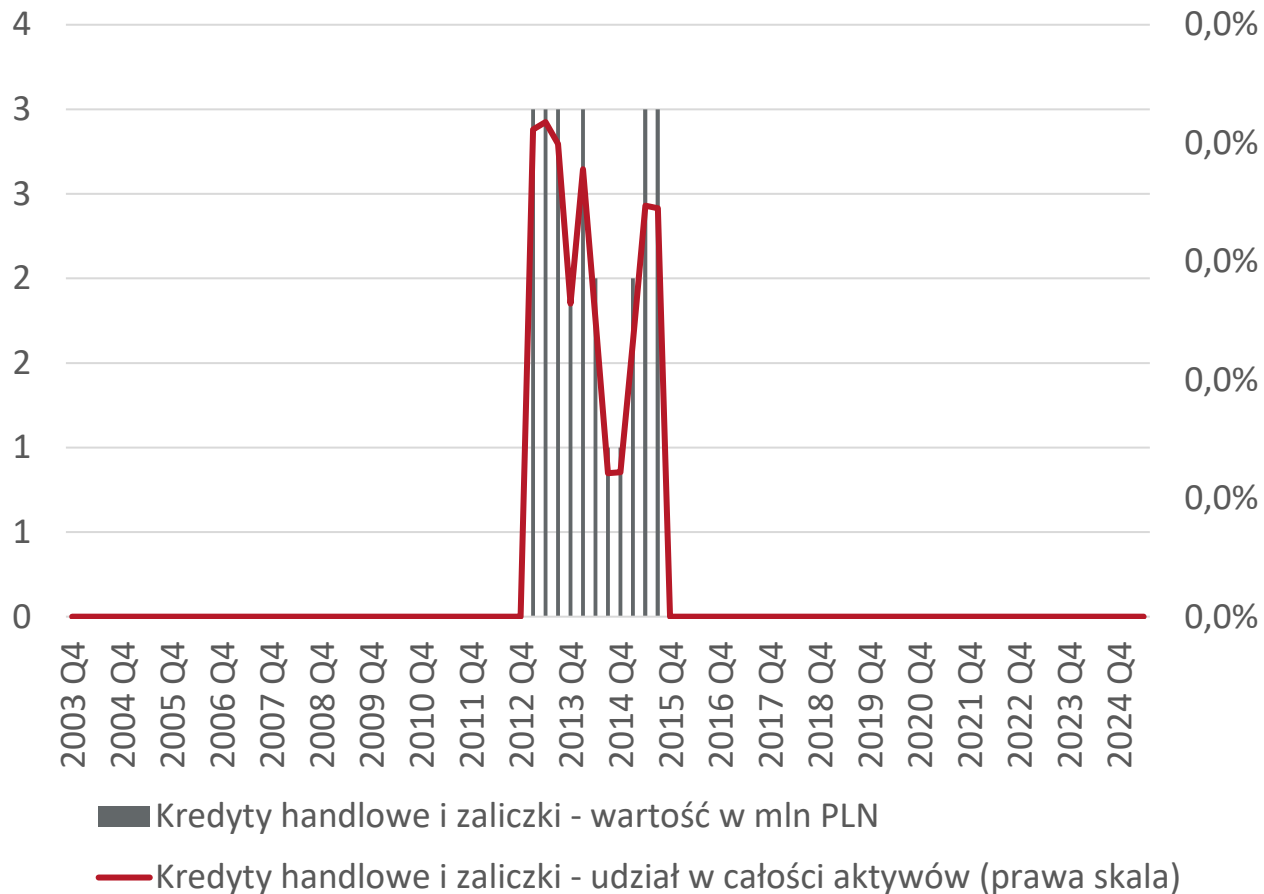
Polska na tle UE, Niemiec i Czech



Wartość poszczególnych składników aktywów finansowych gospodarstw domowych i ich udział w aktywach – kredyty handlowe i zaliczki



Kredyty handlowe i zaliczki



0,0%

Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych

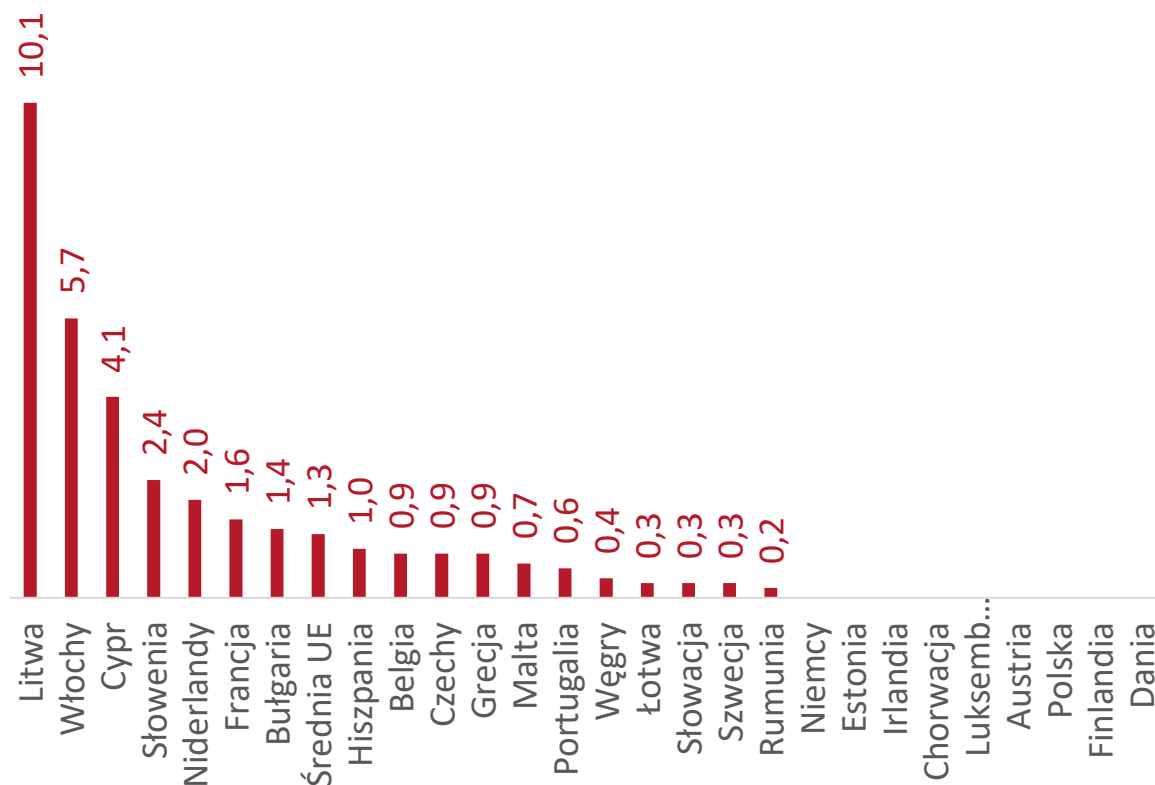
Wartość kredytów handlowych i zaliczek od Q4 2015 wynosi 0.

Pozycja ta obejmuje kredyty handlowe i zaliczki, tj. należności/zobowiązania powstające z bezpośredniego udzielenia kredytu (transakcje z odroczoną płatnością) przez dostawców odbiorcom towarów i usług oraz należności/zobowiązania z tytułu zaliczek zapłaconych przez odbiorców dostawcom towarów i usług.

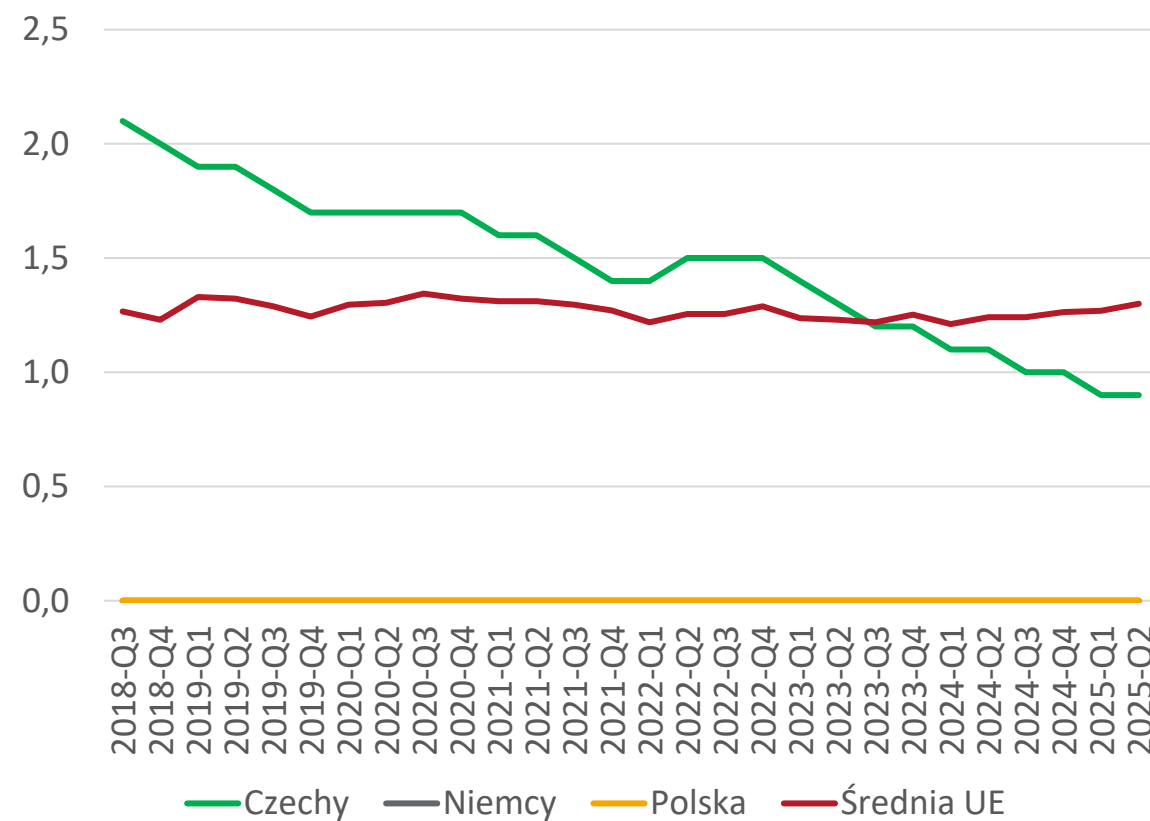
Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - kredyty handlowe i zaliczki jako % PKB



Kredyty handlowe i zaliczki jako % PKB danego kraju na koniec II kwartału 2025 r.



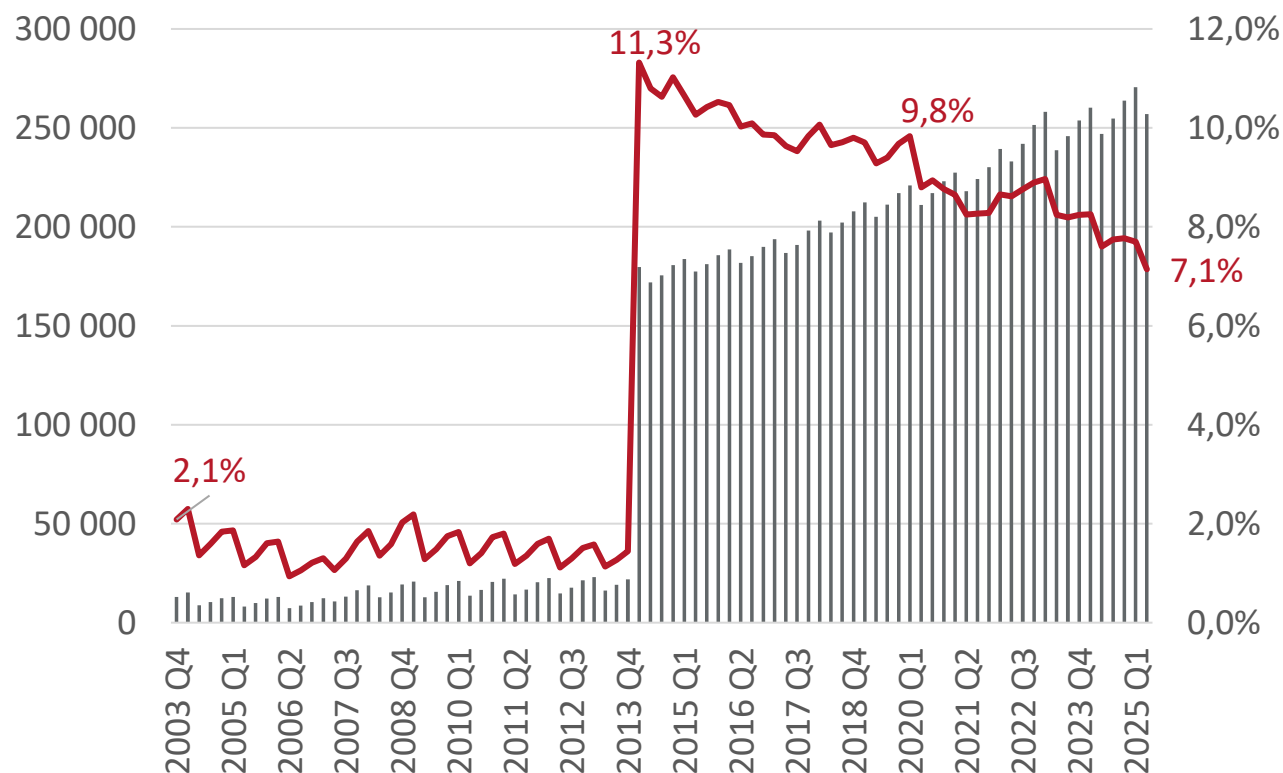
Polska na tle UE, Niemiec i Czech



Wartość poszczególnych składników aktywów finansowych gospodarstw domowych i ich udział w aktywach – pozostałe kwoty do otrzymania



Pozostałe kwoty do otrzymania



7,1%

Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych

Wartość pozostałych kwot do otrzymania wyniosła na koniec II kwartału 2025 r. 257.038 mln PLN

- Wzrosła o +4,1% w ujęciu rocznym i jednocześnie zmniejszyła się o -5,0% w ujęciu kwartalnym.
- Udział tej pozycji w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych wyniósł 7,1% i zmniejszył się zarówno w ujęciu rocznym (-0,5 p. proc), jak i w ujęciu kwartalnym (-0,6 p. proc.).

■ Pozostałe kwoty do otrzymania - wartość w mln PLN

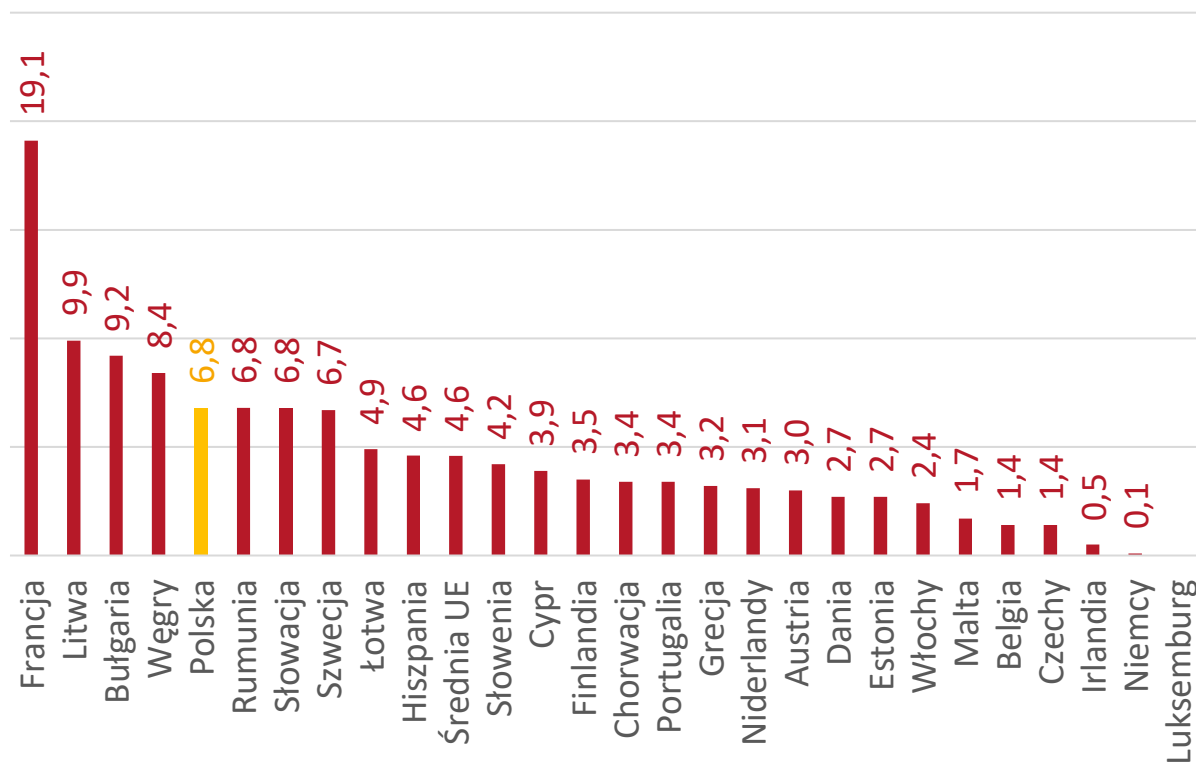
— Pozostałe kwoty do otrzymania - udział w całości aktywów (prawa skala)

Pozycja ta obejmuje należności/zobowiązania wynikające z rozbieżności pomiędzy terminem zawarcia transakcji a terminem dokonania płatności związanej z tą transakcją. Do instrumentu tego zalicza się także należności/zobowiązania z tytułu podatków, składek na ubezpieczenia społeczne i zdrowotne, dotacji, ceł.

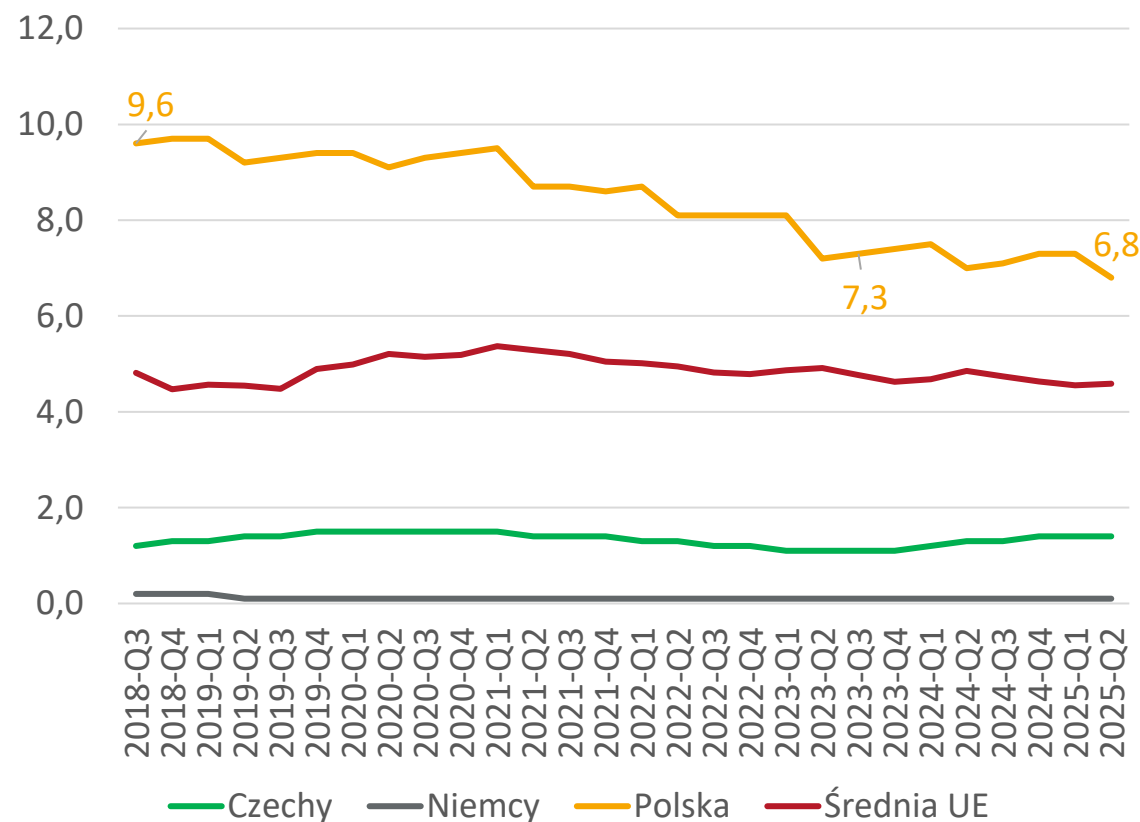
Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - pozostałe kwoty do otrzymania jako % PKB



Pozostałe kwoty do otrzymania jako % PKB danego kraju na koniec II kwartału 2025 r.



Polska na tle UE, Niemiec i Czech





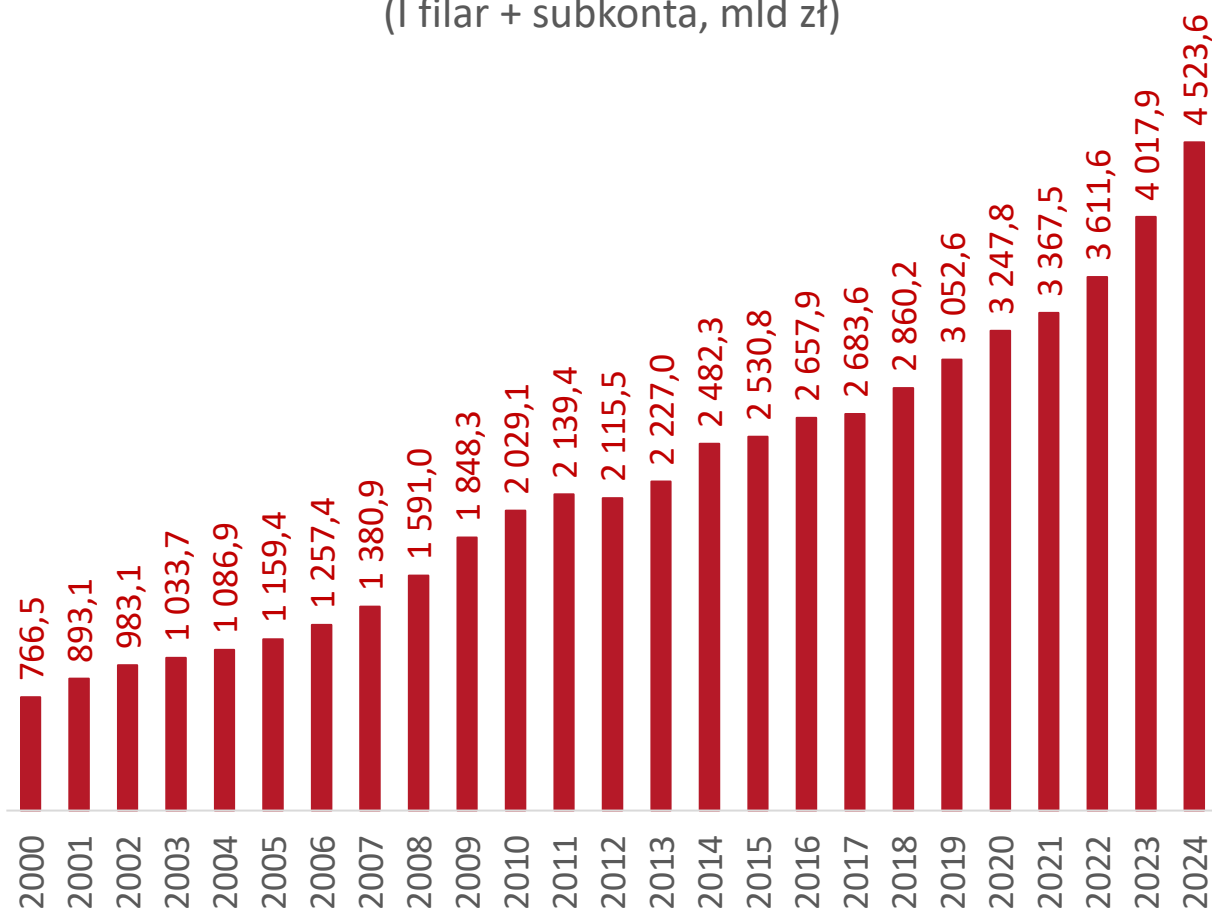
02.

Oszczędności emerytalne

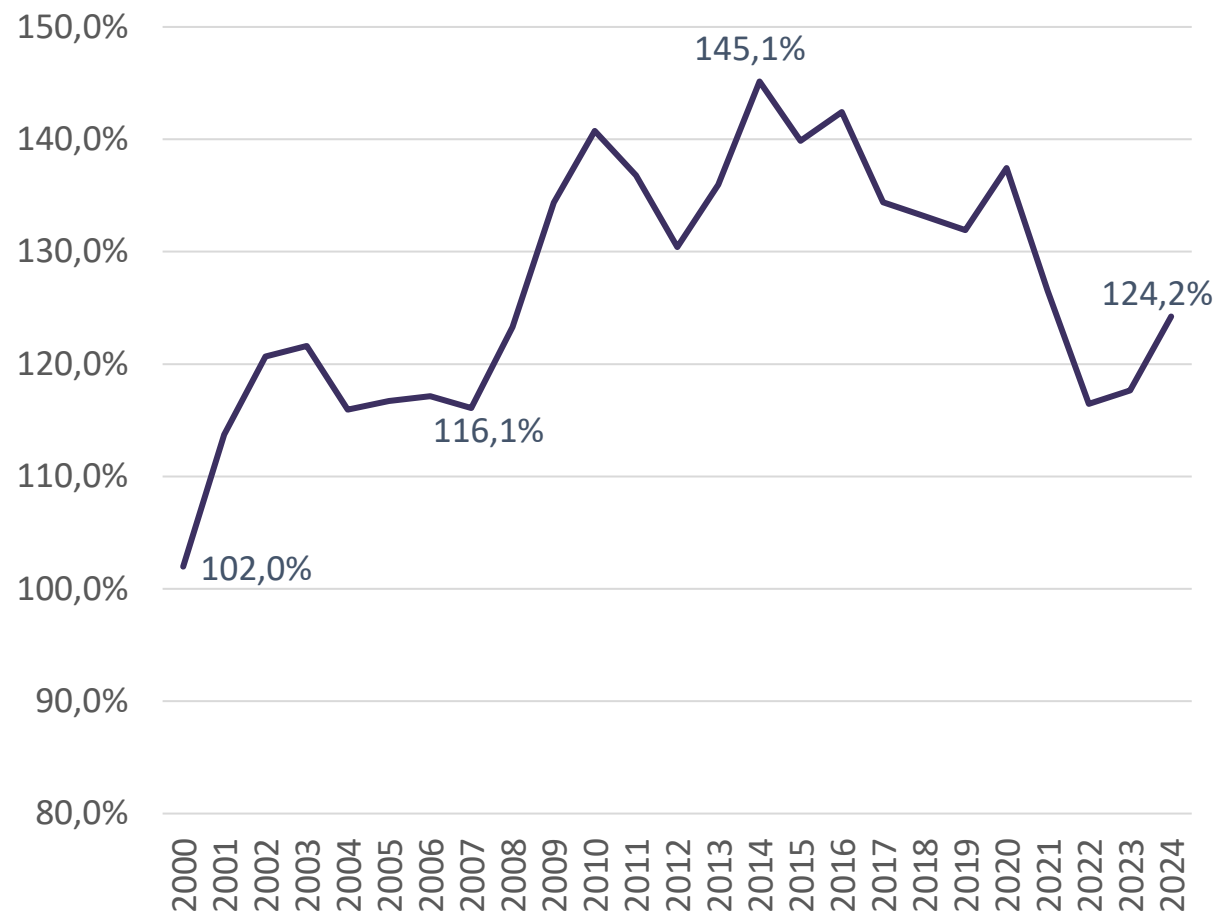
Wartość kont emerytalnych (I filar) i subkont przekroczyła w 2024 r. 4,5 biliona złotych.



Stan kont emerytalnych ogółem
(I filar + subkonta, mld zł)



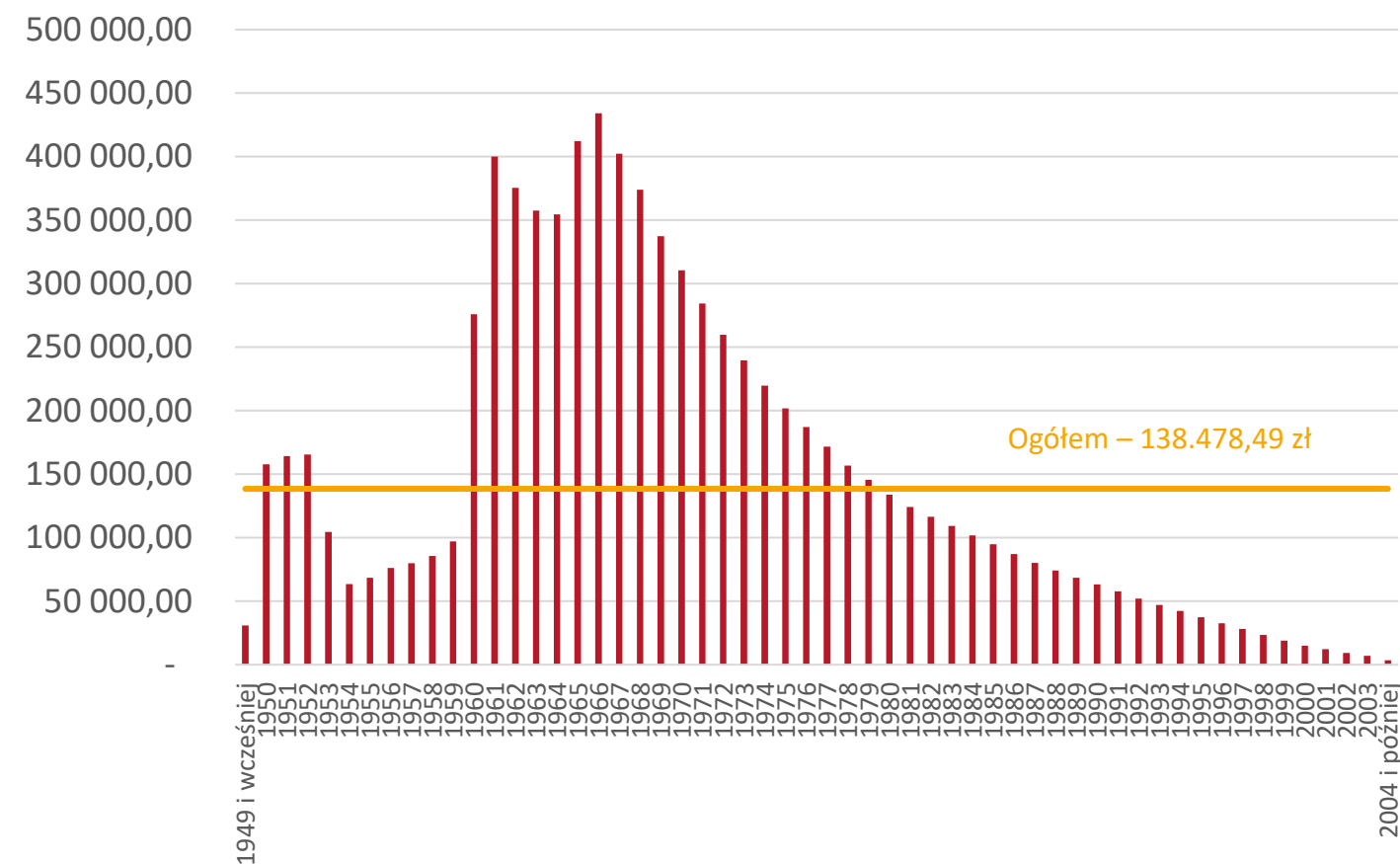
Stan kont i subkont emerytalnych jako % PKB



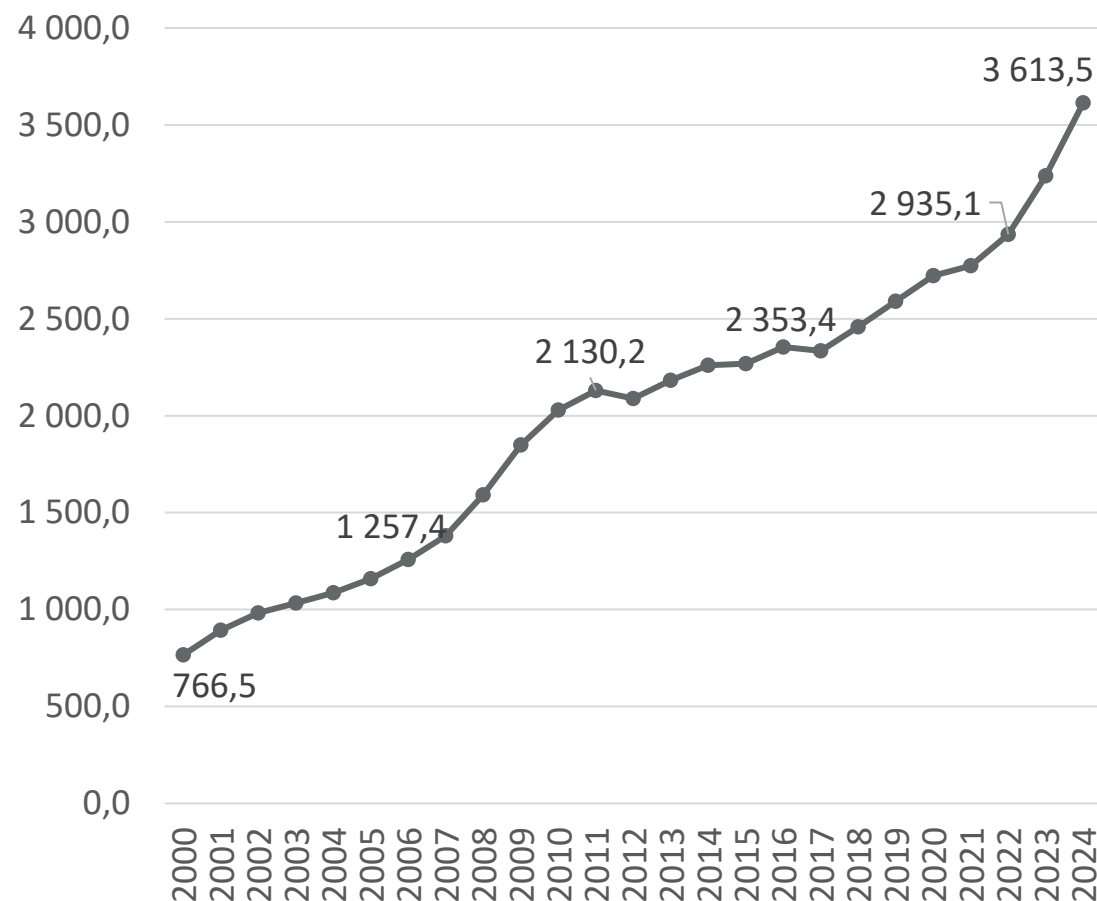
Stan kont emerytalnych (I filar, prawy wykres) i średni stan kont za okres do końca II kwartału 2025 r. wg roku urodzenia (lewy wykres)



Średni stan kont emerytalnych (I filar) na koniec II kwartału 2025 r. wg roku urodzenia



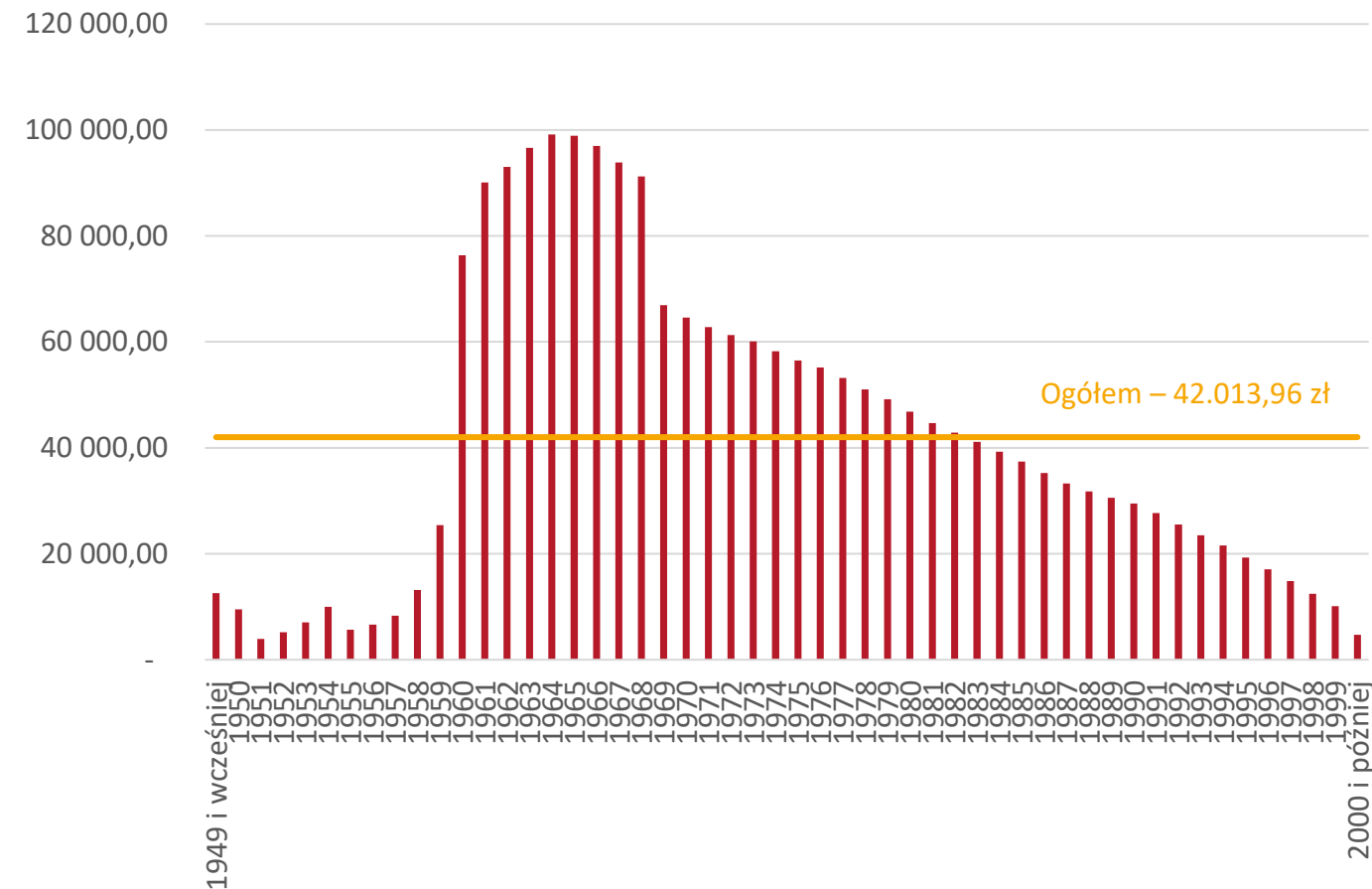
Stan kont emerytalnych ogółem (mld zł)



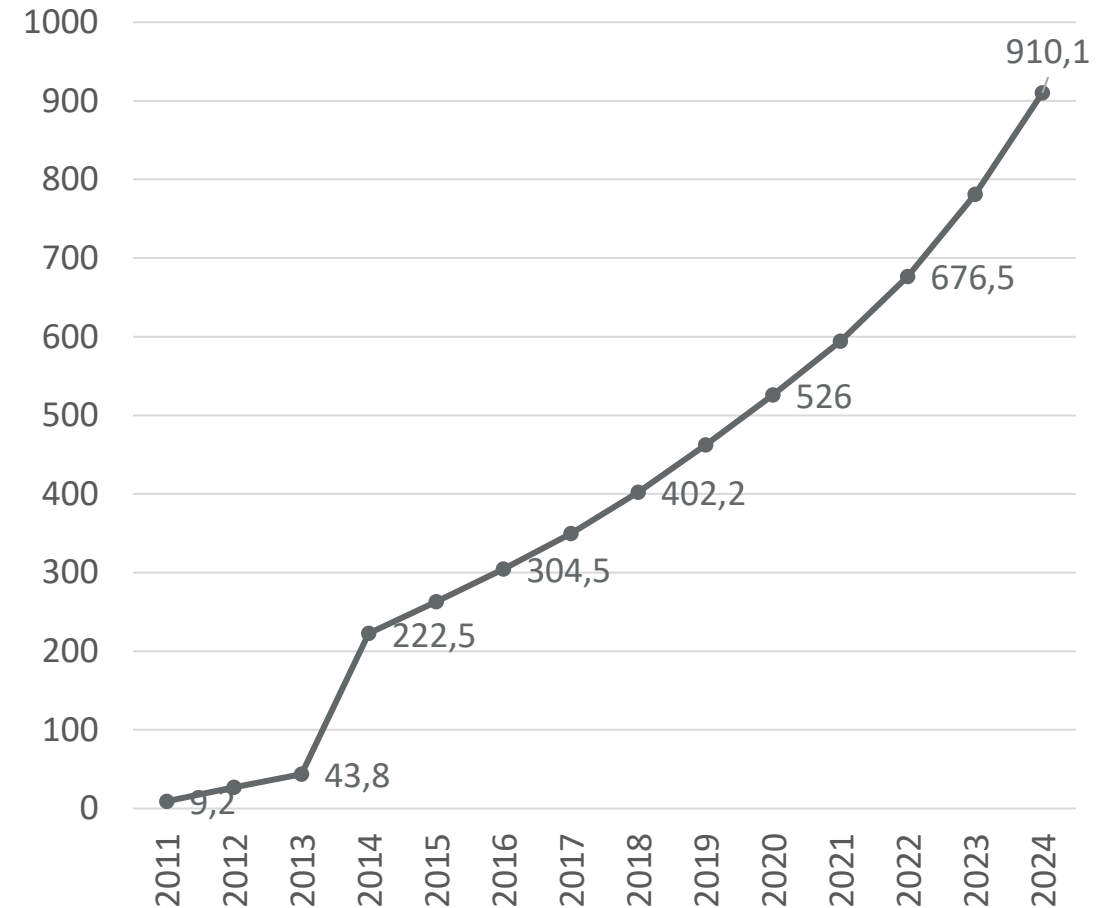
Stan subkont emerytalnych (prawy wykres) i średni stan subkont za okres do końca II kwartału 2025 r. wg roku urodzenia (lewy wykres)



Średni stan subkont emerytalnych na koniec II kwartału 2025 r. wg roku urodzenia



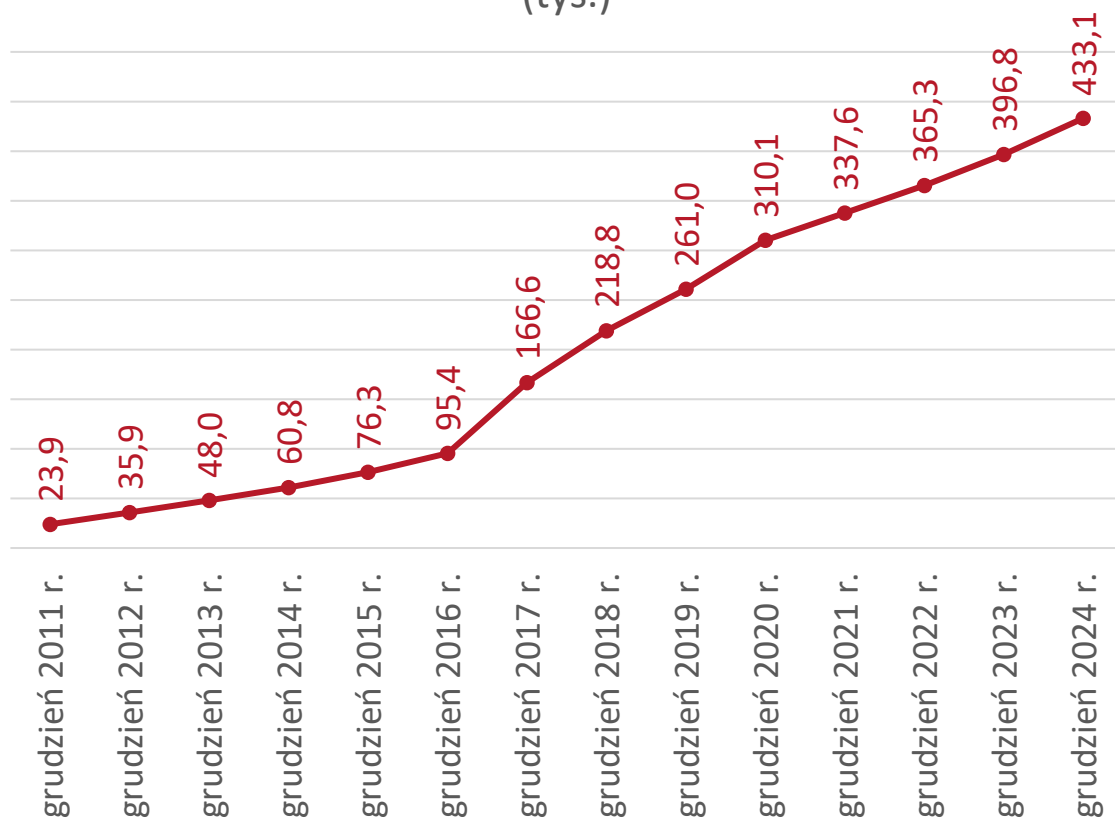
Stan subkont emerytalnych ogółem (mld zł)



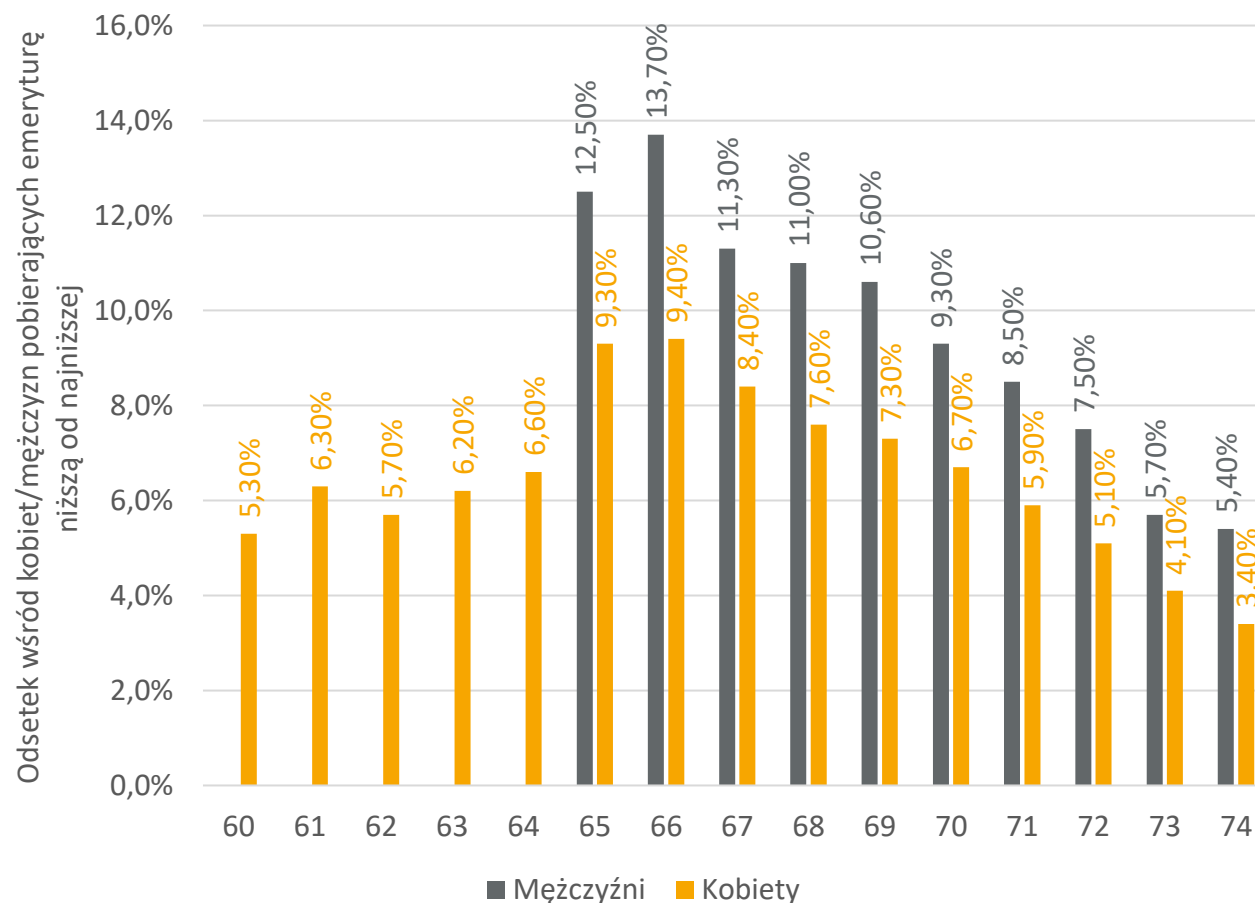
Liczba osób pobierających emeryturę niższą od najniższej wyniosła na koniec 2024 r. ponad 433 tysięcy



Liczba osób pobierających emeryturę*
nowosystemową w wysokości niższej niż najniższa
(tys.)



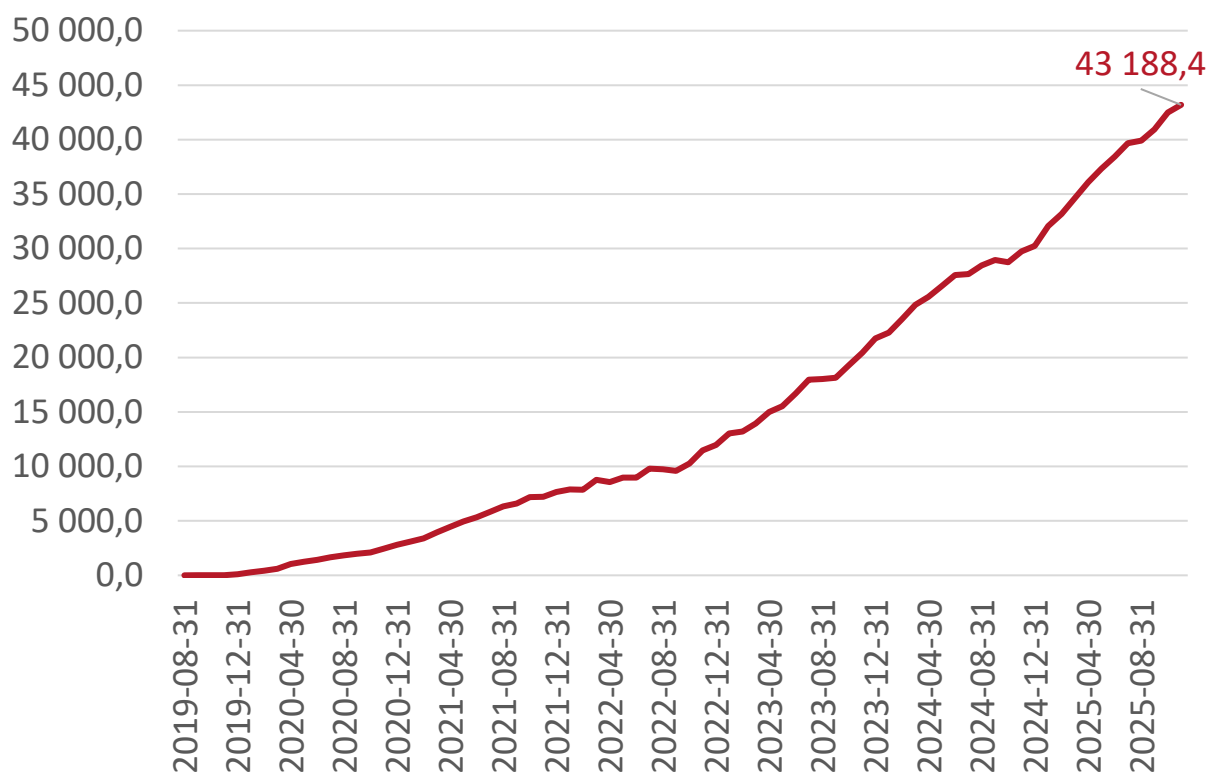
Struktura wg wieku i płci osób pobierających emeryturę
nowosystemową w wysokości niższej niż najniższa – grudzień 2024 r.



Wartość aktywów netto funduszy zdefiniowanej daty (PPK) wyniosła w listopadzie około 43,2 mld PLN.



Wartość aktywów netto funduszy zdefiniowanej daty
(mln PLN)



+45,3%

← Wzrost w ujęciu rocznym

Wzrost w ujęciu miesięcznym → **+1,7%**

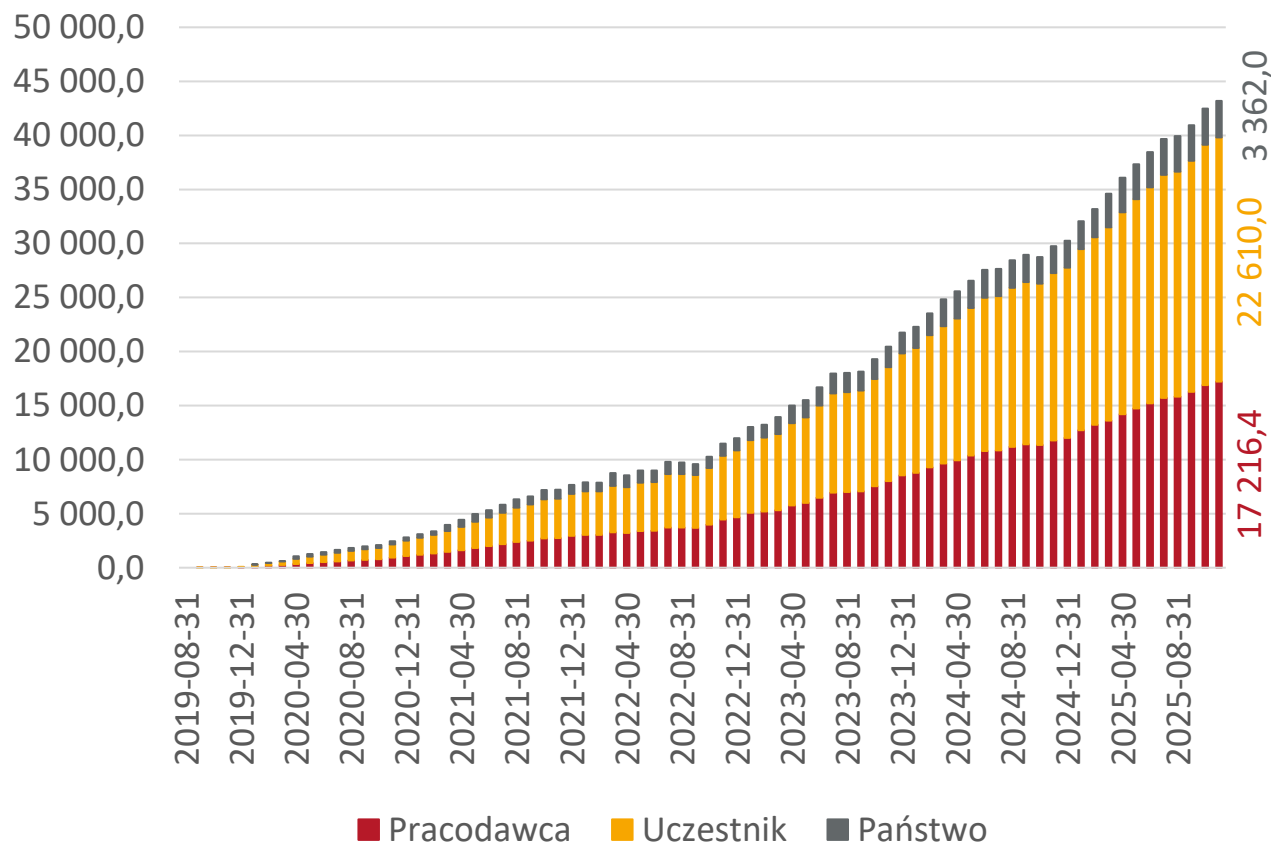
Roczna dynamika wzrostu aktywów PPK od pięciu miesięcy przekracza +40%, a wartość aktywów wzrosła na koniec listopada br. do 43,2 mld PLN.

Wartość aktywów wzrosła w listopadzie br. w ujęciu miesięcznym o +1,7% (+0,7 mld PLN). W ujęciu rocznym wzrost wyniósł +45,3%.

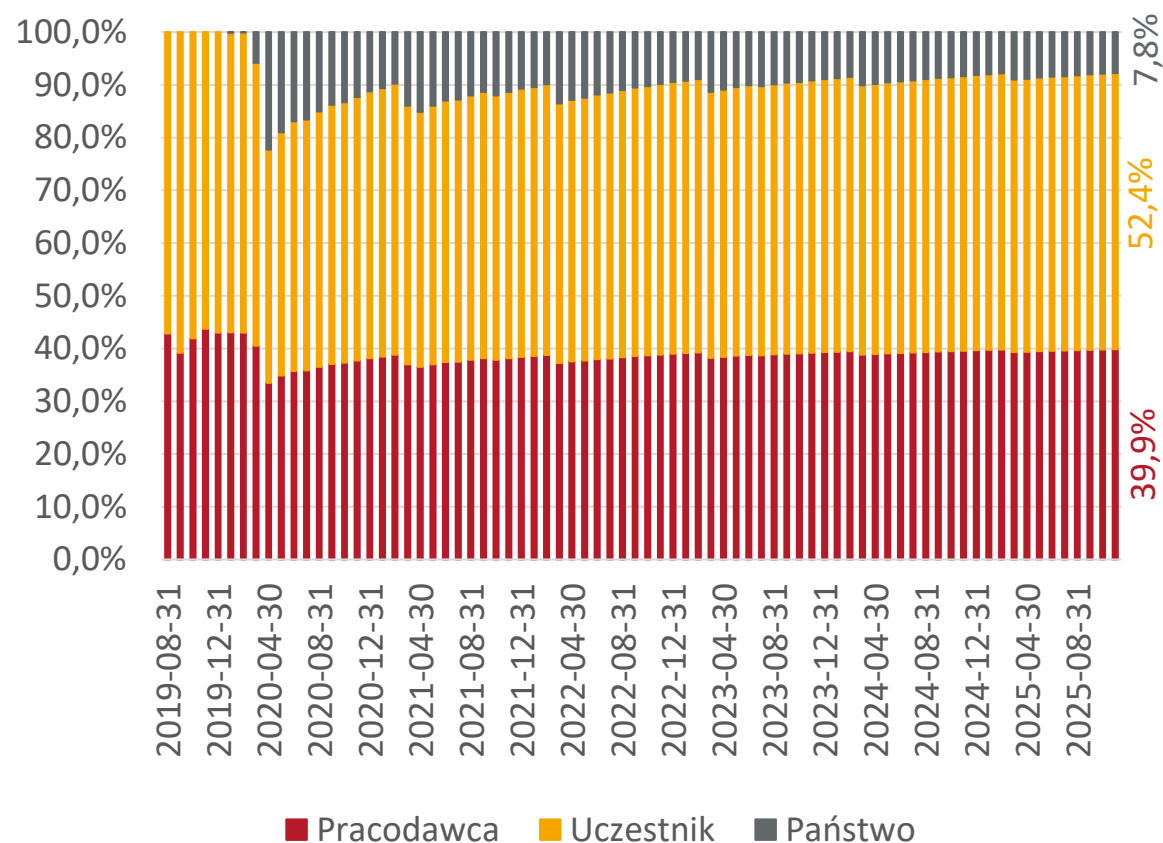
Środki od uczestników PPK odpowiadają za 52,4% aktywów PPK, pracodawcy odpowiadają za 39,9%, a państwo za 7,8% aktywów.



Aktywa netto funduszy zdefiniowanej daty w podziale na źródła środków (mln PLN)



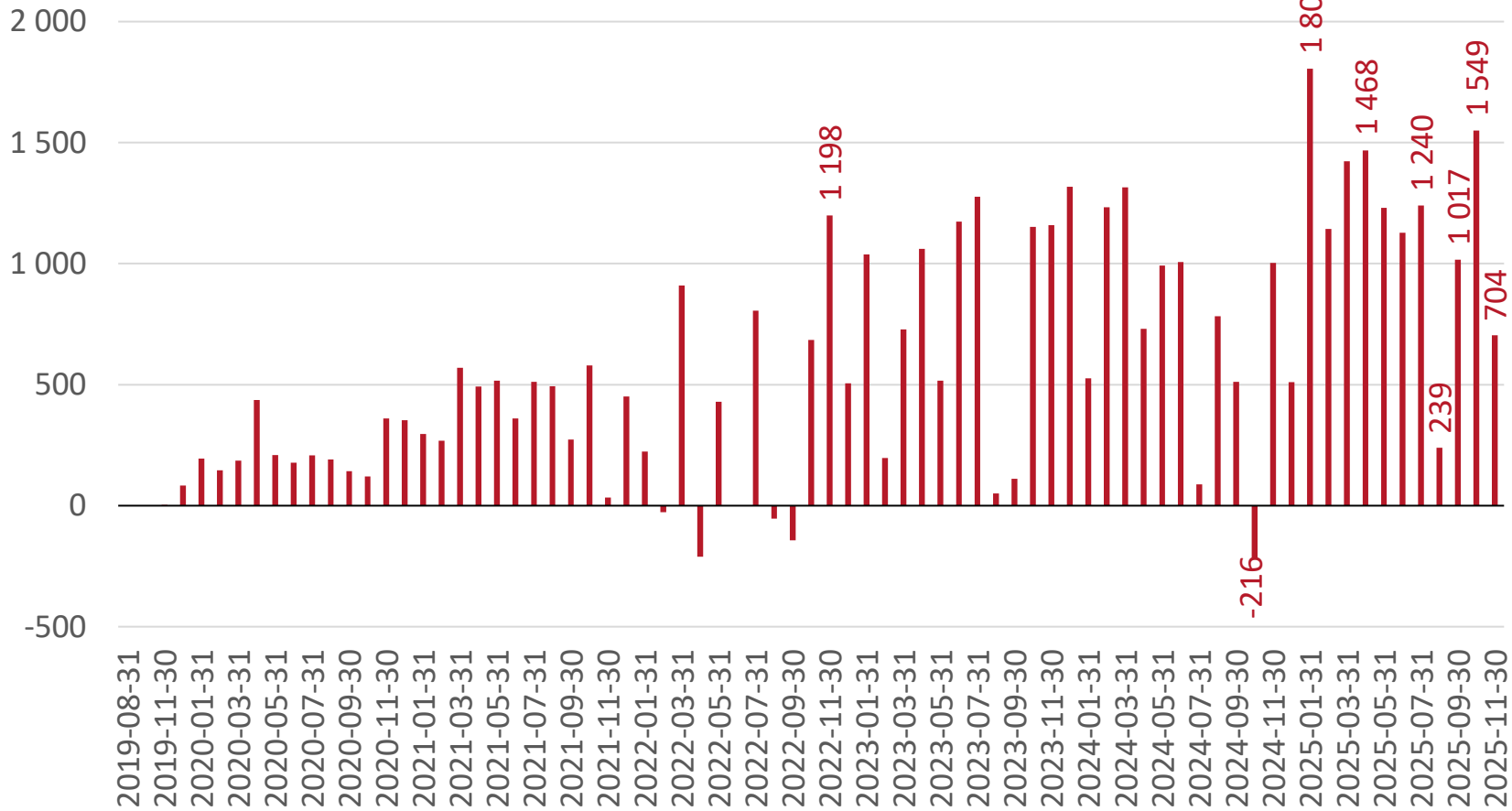
Aktywa netto funduszy zdefiniowanej daty w podziale na źródła środków (udział)



W ujęciu wartościowym aktywa PPK rosły w 2024 r. średnio w tempie +706,9 mln PLN. W okresie styczeń-listopad 2025 r. średnie tempo wzrostu wynosi +1.176,8 mln PLN.



Zmiana wartości aktywów netto PPK w poszczególnych miesiącach od startu programu (mln PLN)



**+703,6
mln PLN**

**Wzrost aktywów PPK
w porównaniu do
października br.**



**+1.176,8
mln PLN**

**Średnie tempo wzrostu
aktywów w okresie
styczeń – listopad br.**



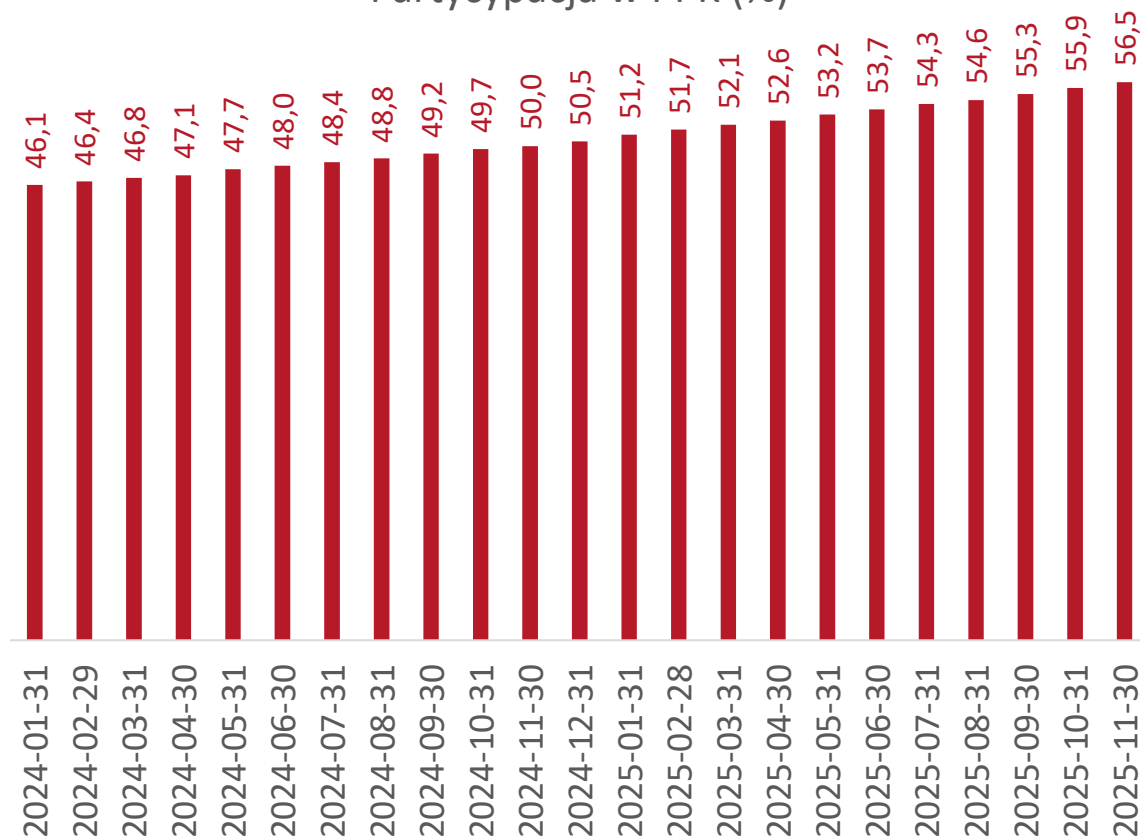
**+707
mln PLN**

**Średnie tempo wzrostu
aktywów w 2024 r.**

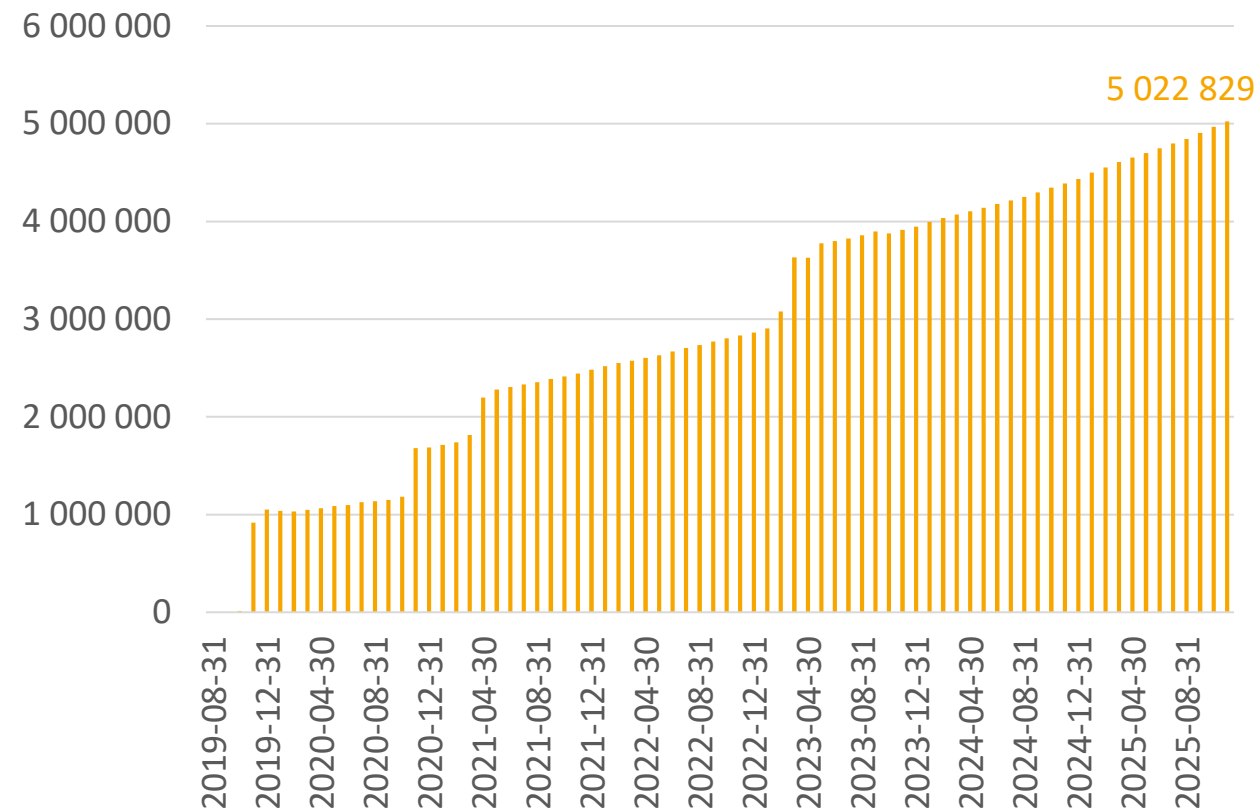
Partycypacja w PPK wzrosła na koniec listopada do 56,5%, a liczba aktywnych rachunków do ponad 5,02 mln.



Partycypacja w PPK (%)



Liczba aktywnych rachunków PPK

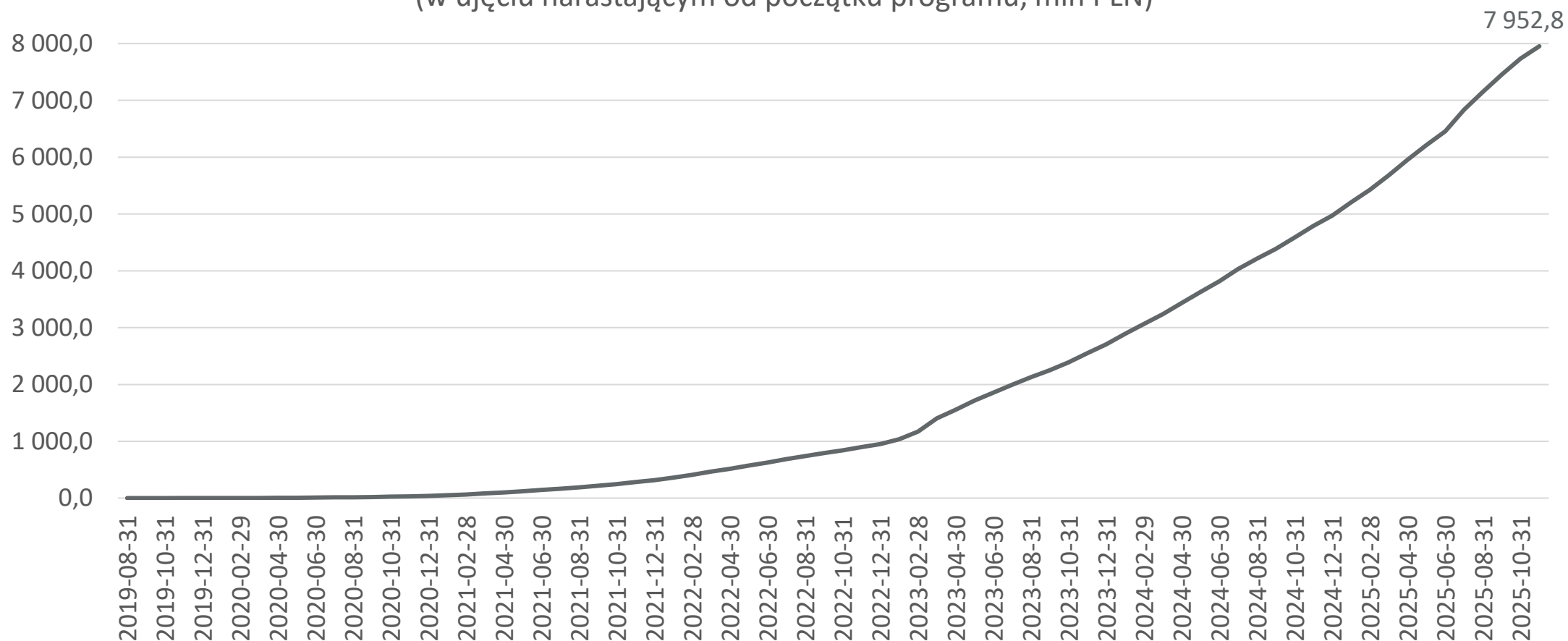


Partycypacja liczona jest jako iloraz liczby aktywnych rachunków PPK i liczby osób zatrudnionych w podmiotach zatrudniających z aktywną umową o zarządzanie PPK oraz co najmniej jednym aktywnym rachunkiem w PPK

Suma wypłaty z rachunków PPK, od momentu rozpoczęcia programu, wyniosła na koniec listopada br. około 7,95 mld PLN.



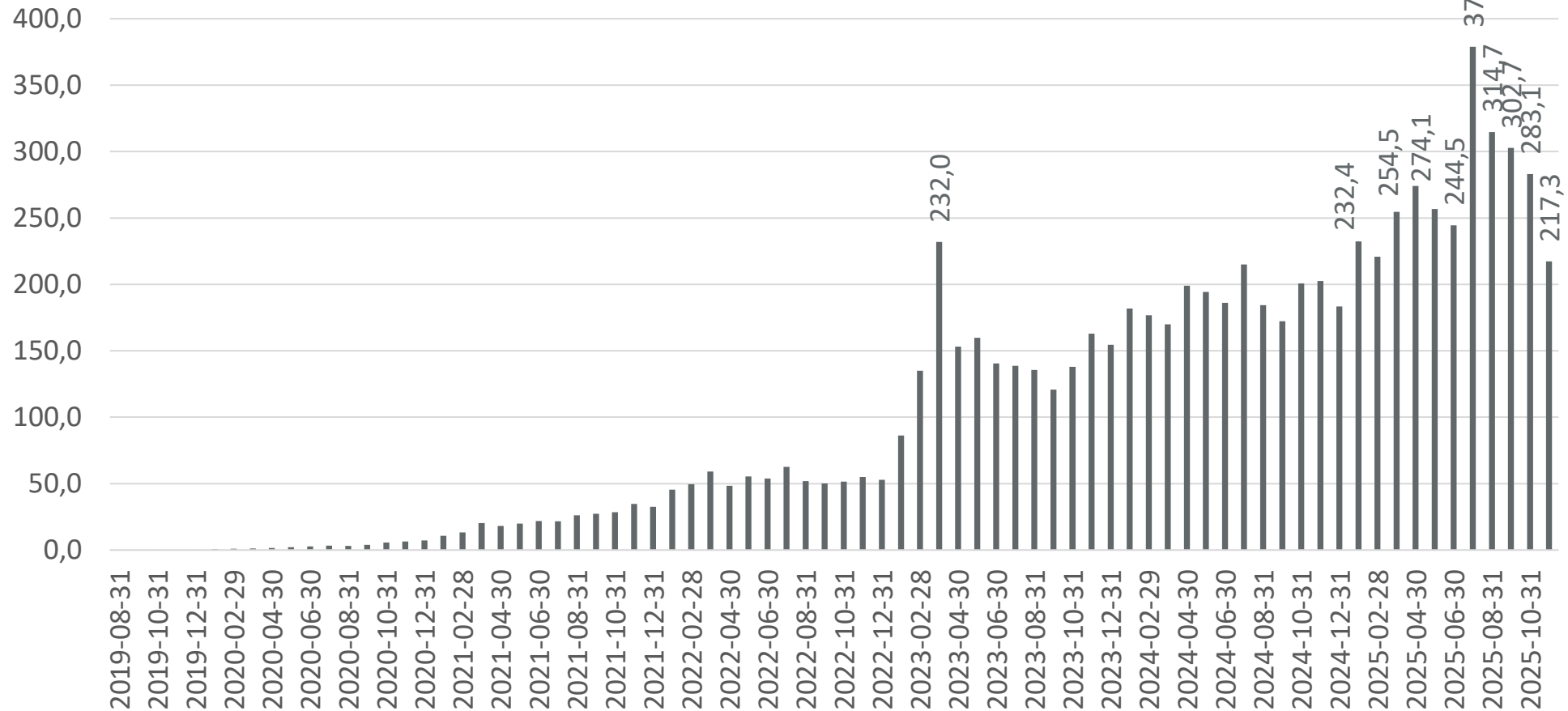
Wypłaty środków z rachunków PPK ogółem
(w ujęciu narastającym od początku programu, mln PLN)





W listopadzie br. wypłacono z PPK około 217,3 mln PLN.

Wypłata środków z PPK w poszczególnych miesiącach
od startu programu (mln PLN)



Wartość aktywów netto OFE rośnie w ujęciu rocznym od kwietnia 2023 r., w październiku br. +32,3%



**281.668
mln PLN**



Wartość aktywów netto
OFE na koniec
października 2025 r.

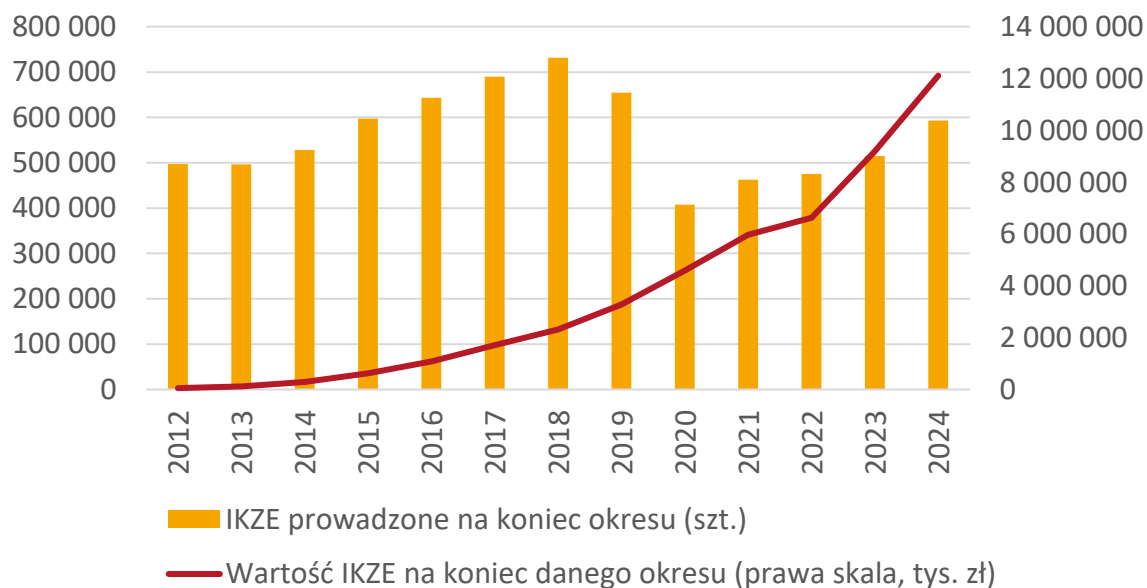
Wrzesień 2025 r.	Wartość	Dynamika rdr.	Dynamika mdm.
Aktywa netto	281.668 mln PLN	+32,3%	+4,4%
Liczba członków	14.009.990 członków	-2,1%	-0,2%
Liczba rachunków	14.425.527 rachunków	-1,9%	-0,1%



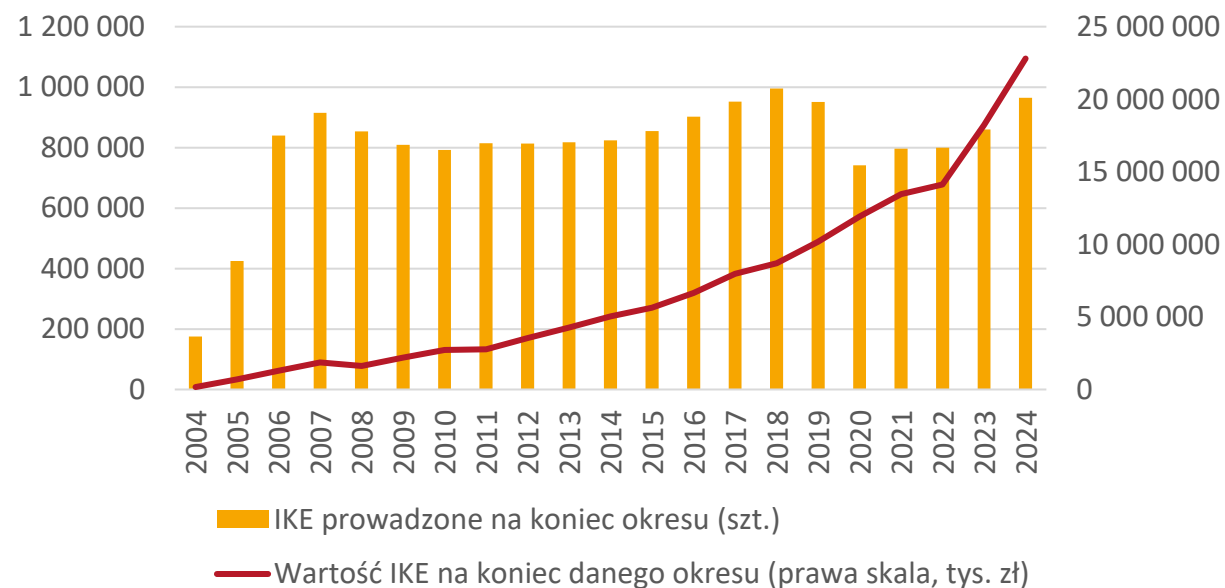
Na koniec 2024 r. liczba Indywidualnych Kont Emerytalnych wyniosła 964.590 sztuk i była o 12,2% wyższa niż na koniec 2023 r. Wartość środków zgromadzonych w IKE ukształtowała się na poziomie 22.804.938 tys. zł, o 25,1% więcej niż w 2023 r. Średnia wysokość wpłaty w 2024 r. wyniosła 7,3 tys. zł.

W przypadku Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego wartość środków na koniec 2024 r. wyniosła 12.110.124 tys. zł, co oznacza wzrost o 31,8% w porównaniu do końca 2023 r. Liczba IKZE wzrosła o 15,2%, do 593.133 sztuk, a średnia wysokość wpłaty wyniosła 6,7 tys. zł.

Liczba rachunków IKZE i ich wartość na koniec roku



Liczba rachunków IKE i ich wartość na koniec roku

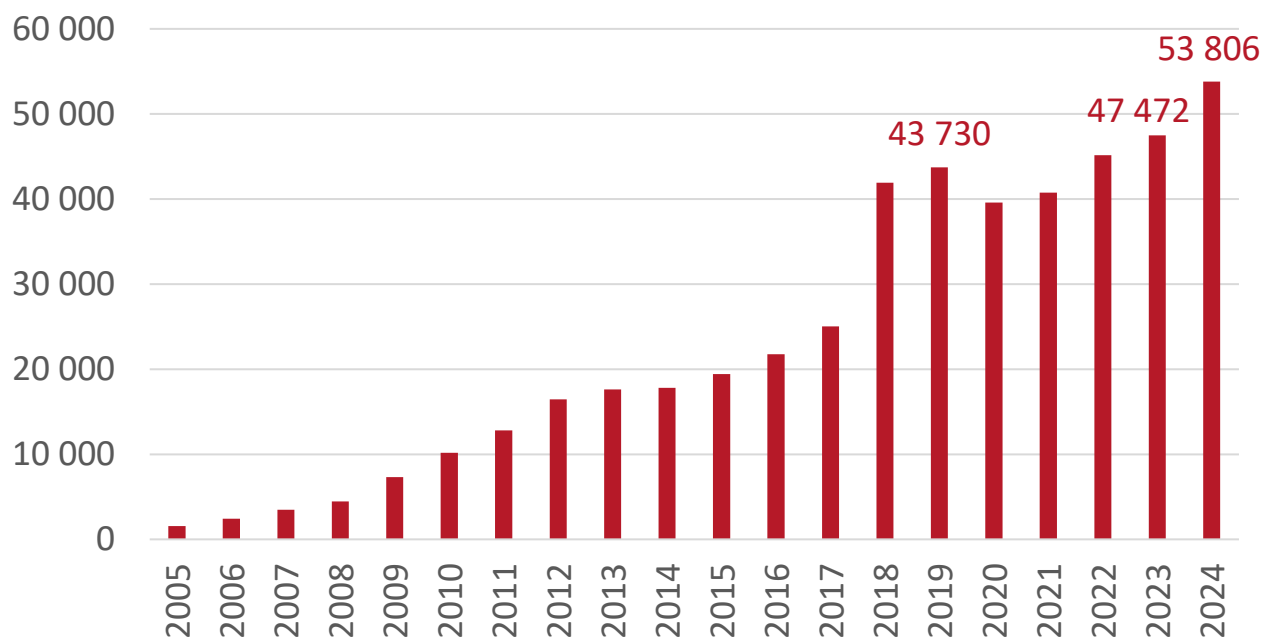


Fundusz Rezerwy Demograficznej

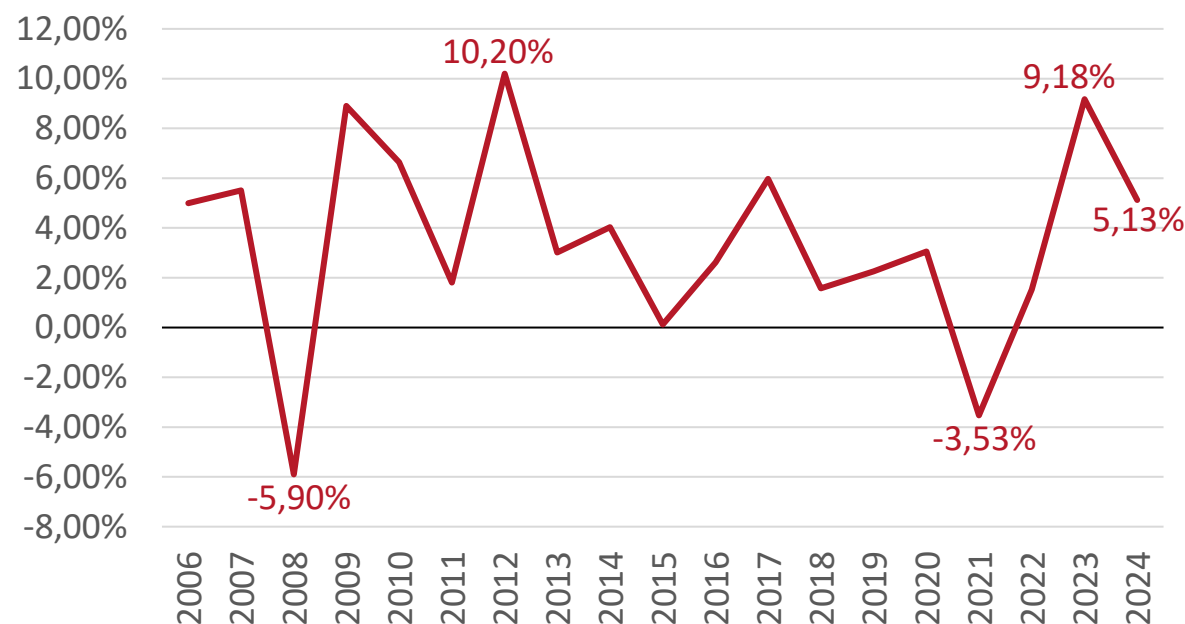


Na koniec 2024 r. Fundusz Rezerwy Demograficznej miał zgromadzone aktywa finansowe w wysokości 53.806 mln PLN, tj. o 13,3% więcej niż rok wcześniej. Aktywa były na najwyższym poziomie w historii dostępnych danych. Stopa zwrotu z całości zarządzanych przez FRD aktywów w 2024 r. wyniosła 5,13%, wobec 9,18% rok wcześniej.

Wartość aktywów Funduszu Rezerwy Demograficznej (mln PLN)



Stopa zwrotu z całości zarządzanych przez FRD aktywów



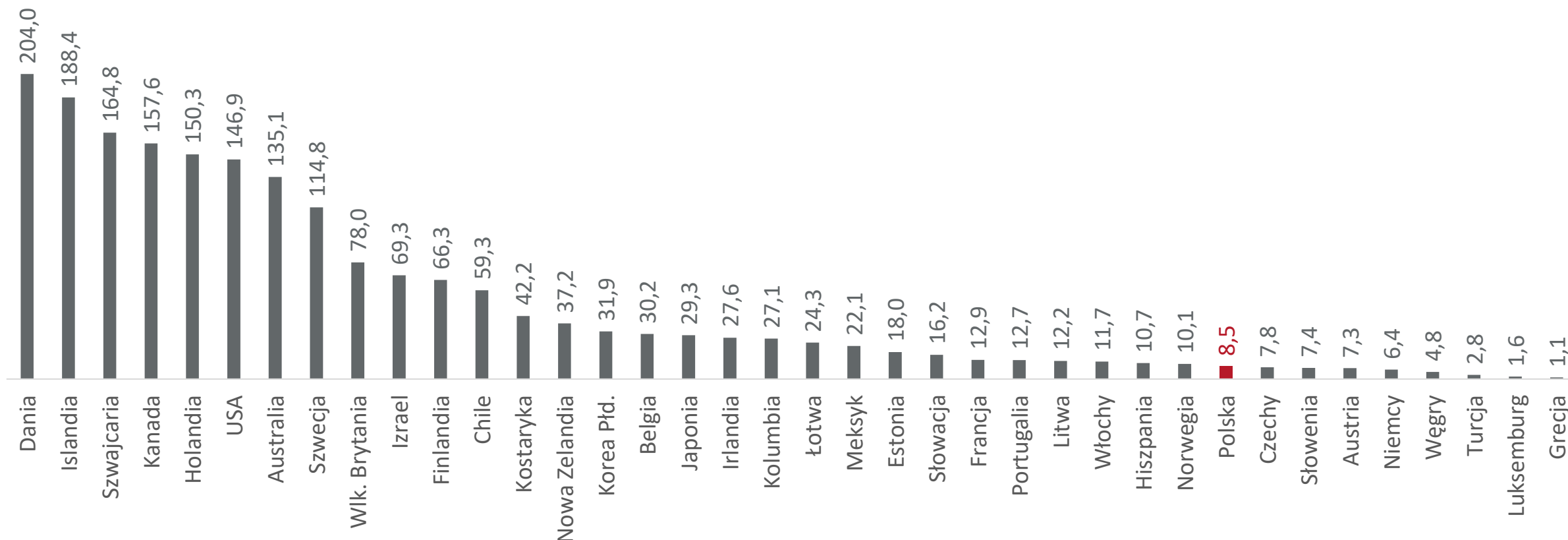
Fundusz Rezerwy Demograficznej (FRD), powołany został ustawą z dnia 13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych. Głównym celem utworzenia Funduszu było zwiększenie bezpieczeństwa wypłacalności świadczeń z ubezpieczenia emerytalnego. Fundusz Rezerwy Demograficznej pełni rolę funduszu rezerwowego dla funduszu emerytalnego wyodrębnionego w FUS.

Aktywa w systemach emerytalnych zabezpieczonych aktywami, wyrażone jako % PKB, wyniosły w Polsce na koniec 2024 r. 8,5%, co było jednym z niższych wyników wśród krajów OECD.



Najlepszy wynik odnotowano w Danii, gdzie aktywa emerytalne stanowiły około 204% tamtejszego PKB. Na kolejnych miejscach znalazła się Islandia (188,4% PKB), Szwajcaria (164,8%), Kanada (157,6%) i Holandia (150,3%).

Aktywa w systemach emerytalnych zabezpieczonych aktywami jako % PKB na koniec 2024 r.

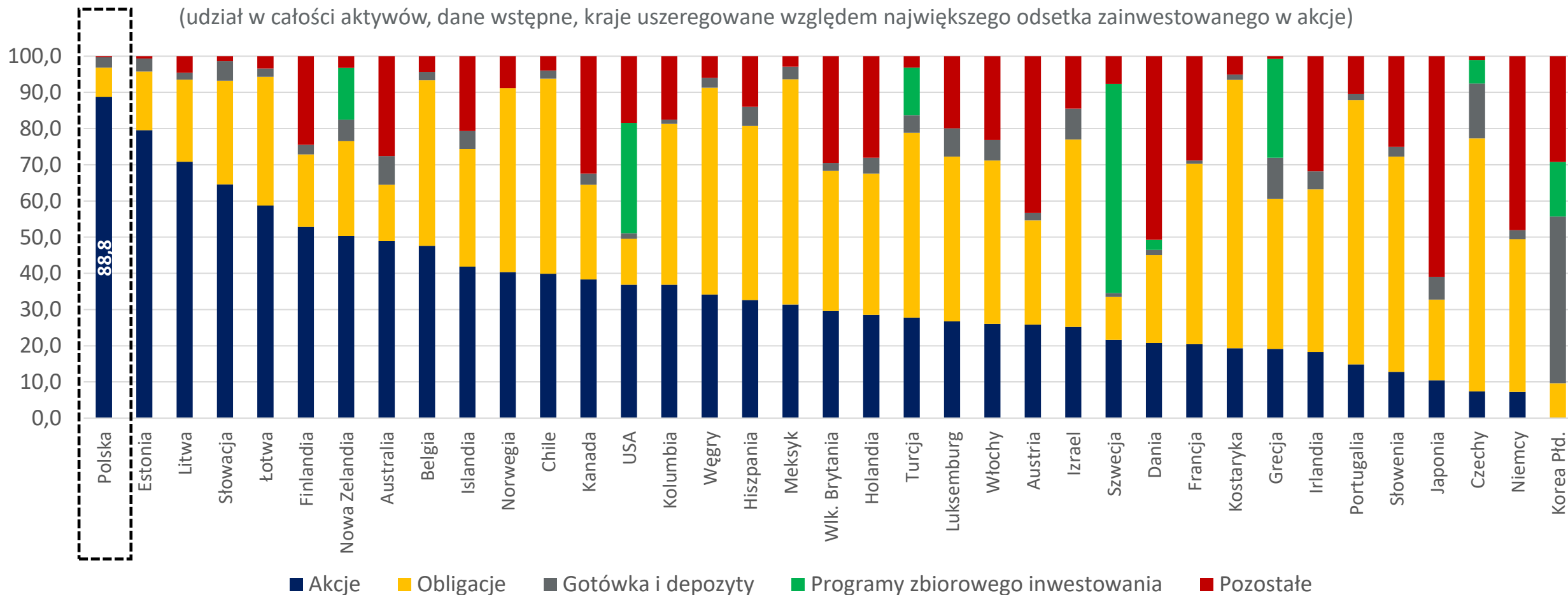


Dane: OECD, Pension Markets in Focus, Preliminary 2024 data/ Więcej o sposobach alokacji aktywów emerytalnych na świecie przeczytasz w raporcie specjalnym Biura Analiz „[Polityka inwestycyjna funduszy emerytalnych](#)”

W Polsce w 2024 r. prawie 90% aktywów emerytalnych lokowanych było w akcje, co stanowi największy odsetek spośród krajów OECD



Alokacja aktywów emerytalnych w wybranych kategoriach inwestycyjnych na koniec 2024 r.
(udział w całości aktywów, dane wstępne, kraje uszeregowane względem największego odsetka zainwestowanego w akcje)

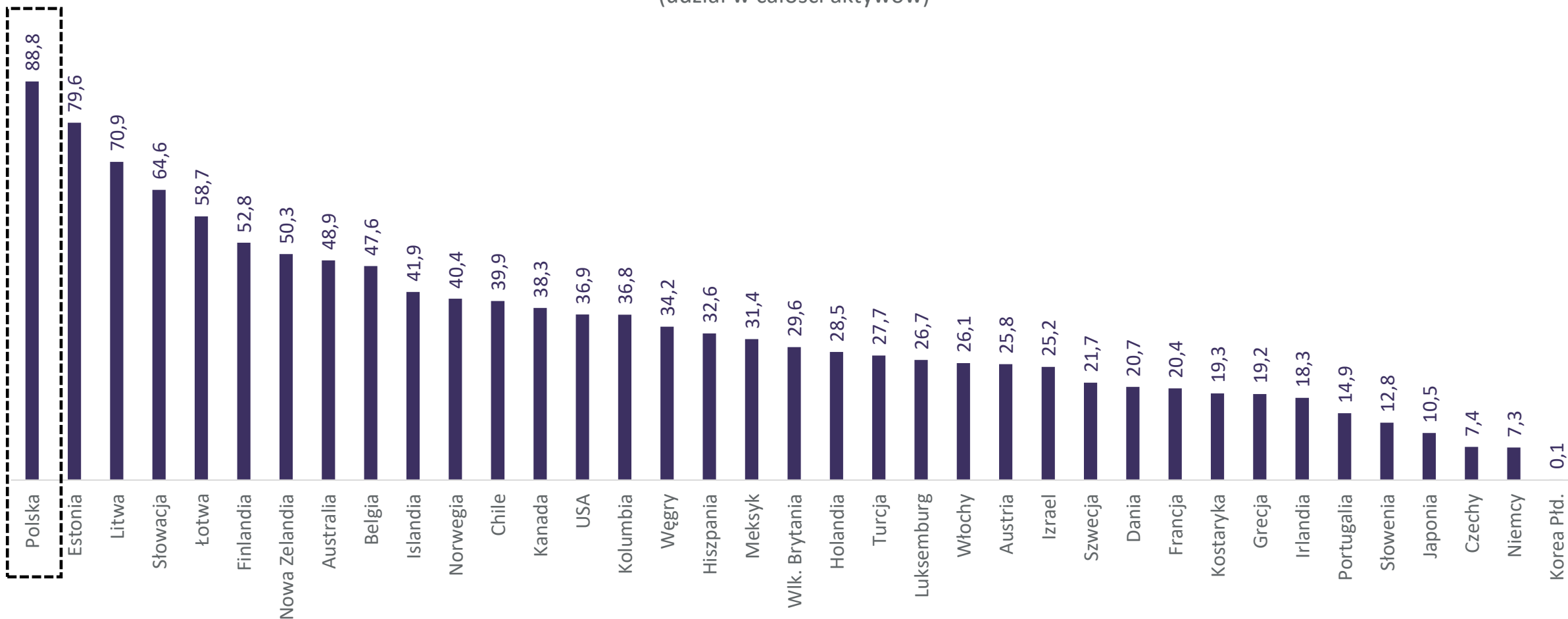


Dane: OECD, Pension Markets in Focus, Preliminary 2024 data/ Więcej o sposobach alokacji aktywów emerytalnych na świecie przeczytasz w raporcie specjalnym Biura Analiz „[Polityka inwestycyjna funduszy emerytalnych](#)”

Zgodnie z danymi opublikowanymi przez OECD 88,8% aktywów emerytalnych w Polsce zainwestowanych zostało w akcje. Był to najwyższy wynik spośród wszystkich krajów OECD.



Alokacja aktywów emerytalnych w wybranych kategoriach inwestycyjnych na koniec 2024 r. - akcje
(udział w całości aktywów)

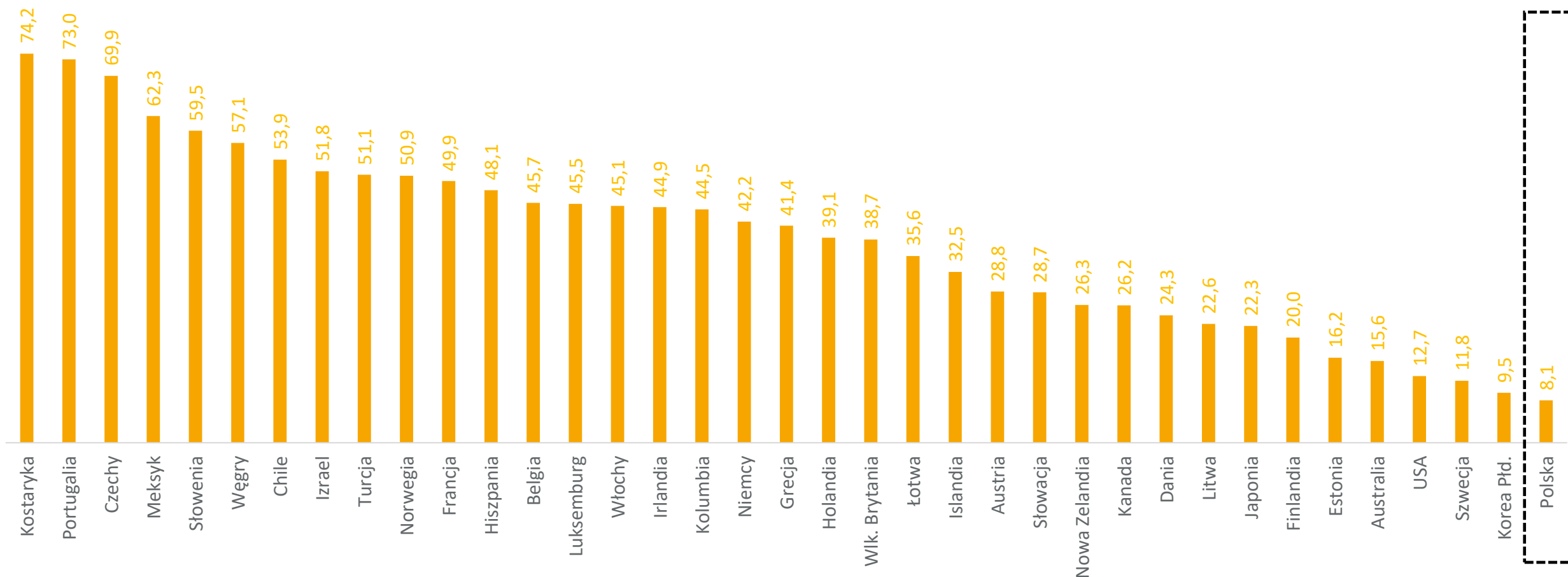


Dane: OECD, Pension Markets in Focus, Preliminary 2024 data/ Więcej o sposobach alokacji aktywów emerytalnych na świecie przeczytasz w raporcie specjalnym Biura Analiz „[Polityka inwestycyjna funduszy emerytalnych](#)”

Krajem, w którym ulokowano najwięcej aktywów emerytalnych w obligacje była Kostaryka (74,2%), Portugalia (73,0%) i Czechy (69,9%). Polska, z wynikiem 8,1%, zajęła ostatnie wśród krajów OECD.



Alokacja aktywów emerytalnych w wybranych kategoriach inwestycyjnych na koniec 2024 r. - obligacje
(udział w całości aktywów)

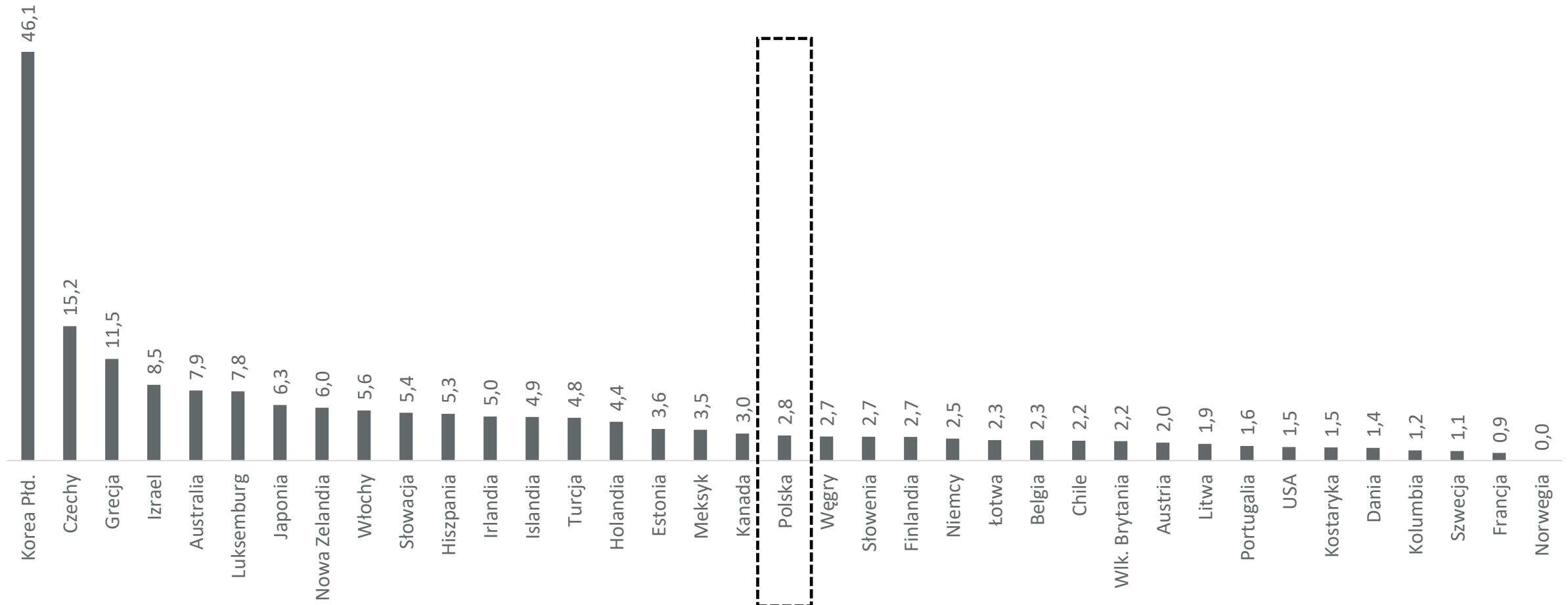


Dane: OECD, Pension Markets in Focus, Preliminary 2024 data/ Więcej o sposobach alokacji aktywów emerytalnych na świecie przeczytasz w raporcie specjalnym Biura Analiz „[Polityka inwestycyjna funduszy emerytalnych](#)”

W Korei Południowej ponad 46% aktywów emerytalnych ulokowanych zostało w gotówkę i depozyty, co stanowiło znacznie większy odsetek niż w pozostałych krajach OECD. W Czechach – kraju, który zajął drugie miejsce w tym zestawieniu, w gotówce i depozytach ulokowano „zaledwie” 15,2%, a w Grecji 11,5%.



Alokacja aktywów emerytalnych w wybranych kategoriach inwestycyjnych na koniec 2024 r. - gotówka i depozyty
(udział w całości aktywów)

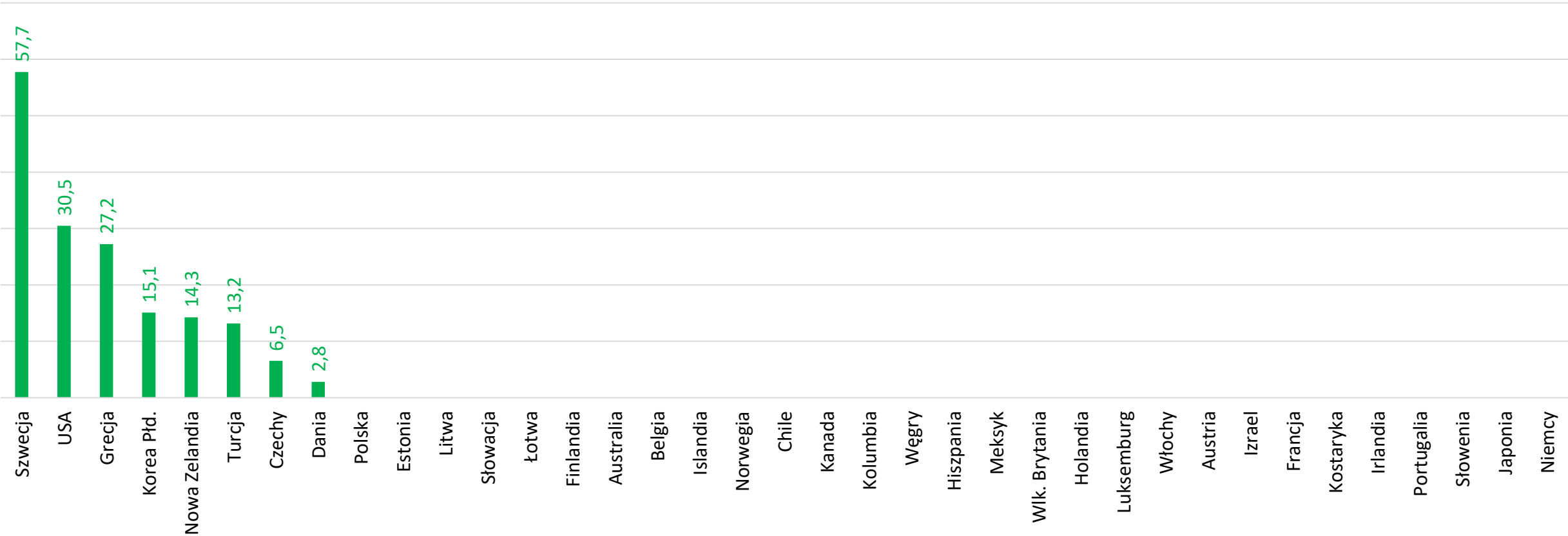


Dane: OECD, Pension Markets in Focus, Preliminary 2024 data/ Więcej o sposobach alokacji aktywów emerytalnych na świecie przeczytasz w raporcie specjalnym Biura Analiz [„Polityka inwestycyjna funduszy emerytalnych”](#)

W Szwecji programy zbiorowego inwestowania (czyt. fundusze inwestycyjne) są dominującym sposobem lokowania aktywów emerytalnych – udział tej kategorii wyniósł na koniec 2024 r. 57,7%. Na drugim miejscu tej listy znalazły się Stany Zjednoczone (30,5%), a na trzecim Grecja (27,2%).



Alokacja aktywów emerytalnych w wybranych kategoriach inwestycyjnych na koniec 2024 r. - programy zbiorowego inwestowania
(udział w całości aktywów)

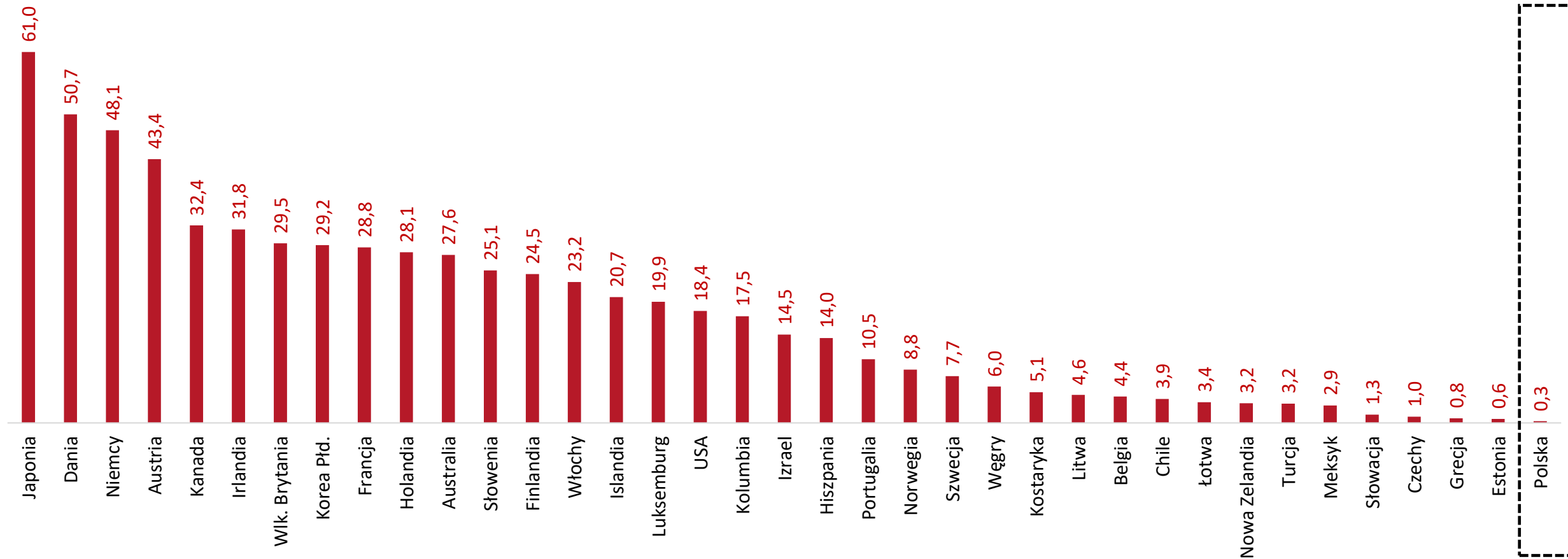


Dane: OECD, Pension Markets in Focus, Preliminary 2024 data/ Więcej o sposobach alokacji aktywów emerytalnych na świecie przeczytasz w raporcie specjalnym Biura Analiz [„Polityka inwestycyjna funduszy emerytalnych”](#)

W kategorii pozostałe, która zawiera m.in. inwestycje w nieruchomości, fundusze hedgingowe czy surowce, największy odsetek ulokowanych aktywów emerytalnych w 2024 r. odnotowano w Japonii (61,0%), Danii (50,7%) i Niemczech (48,1%)



Alokacja aktywów emerytalnych w wybranych kategoriach inwestycyjnych na koniec 2024 r. - pozostałe
(udział w całości aktywów)

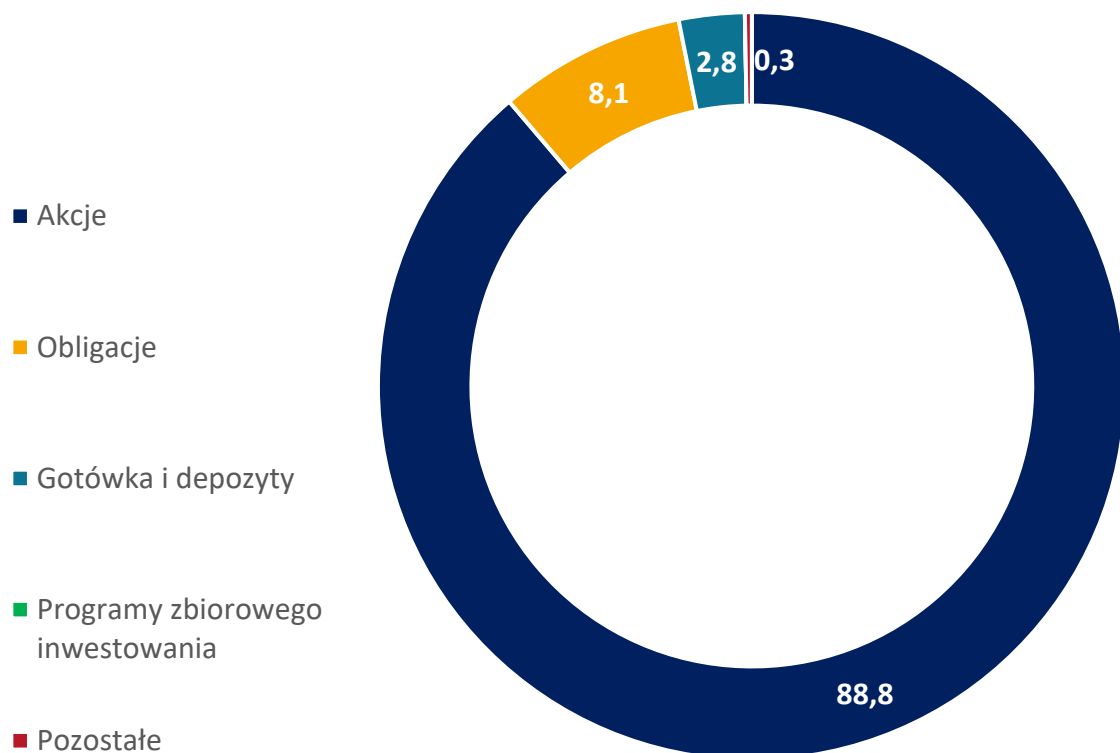


Dane: OECD, Pension Markets in Focus, Preliminary 2024 data/ Więcej o sposobach alokacji aktywów emerytalnych na świecie przeczytasz w raporcie specjalnym Biura Analiz „[Polityka inwestycyjna funduszy emerytalnych](#)”

Akcje pozostają dominującym sposobem alokacji aktywów emerytalnych w Polsce



Polska - alokacja aktywów emerytalnych w wybranych kategoriach inwestycyjnych na koniec 2024 r. (udział w %)



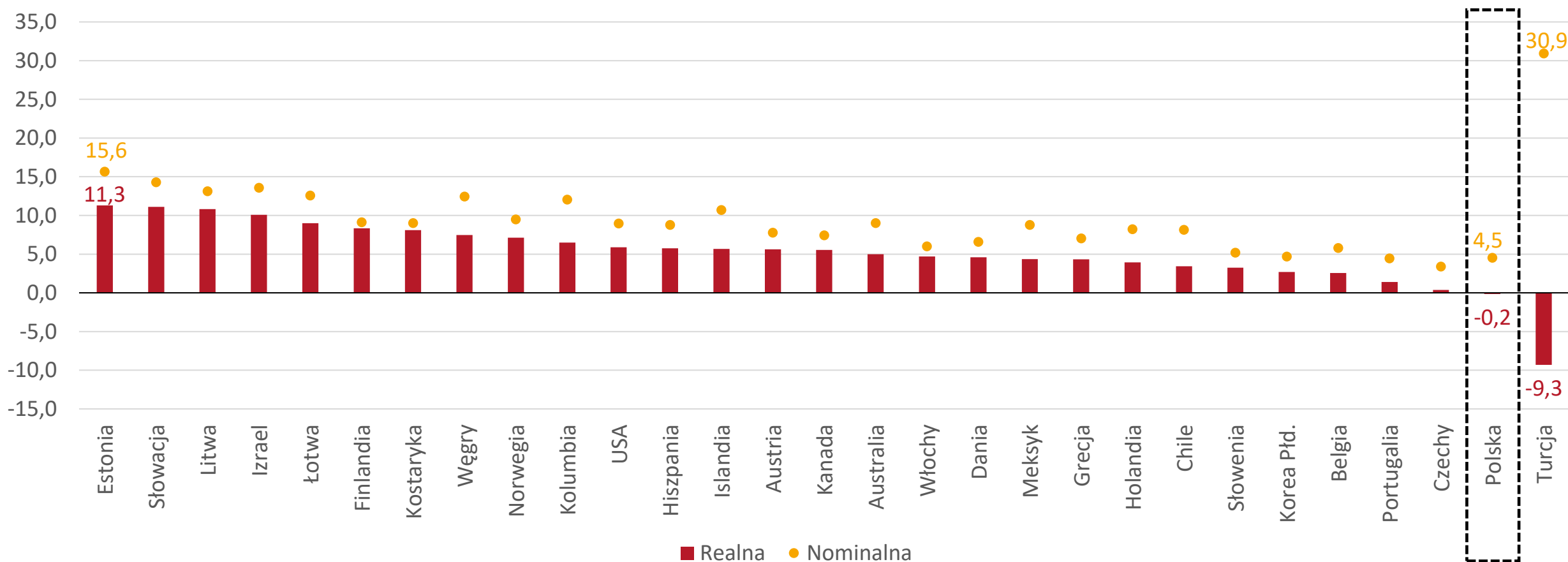
W akcjach ulokowano w Polsce 88,8% aktywów emerytalnych.

- W obligacjach 8,1%,
- W gotówce i depozytach 2,8%,
- W pozycji ulokowano 0,3%,
- W programach zbiorowego inwestowania nic.

Polskie programy emerytalne zabezpieczone aktywami osiągnęły w 2024 r. drugą najniższą realną stopę zwrotu (-0,2%) spośród wszystkich krajów OECD.



Stopa zwrotu programów emerytalnych
(grudzień 23 do grudnia 24, kraje uszeregowane względem największej realnej stopy zwrotu)



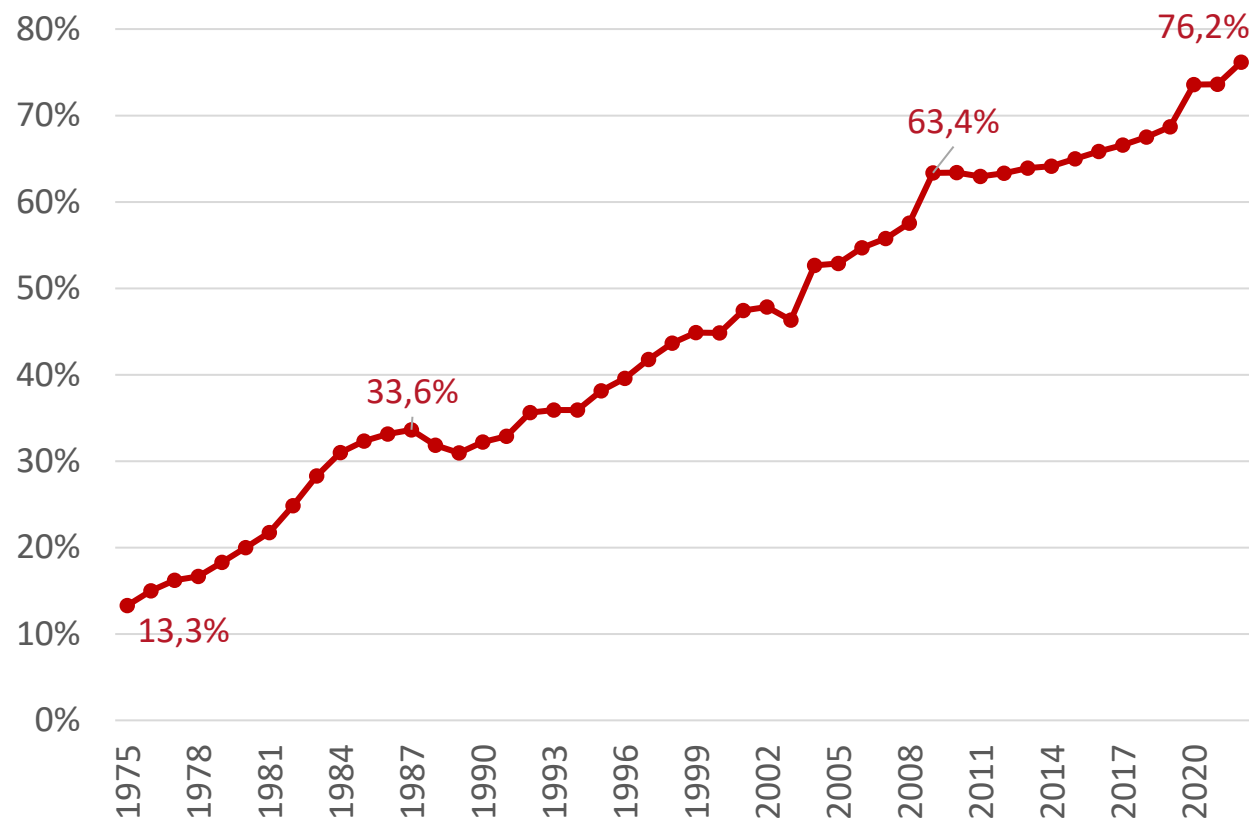
Dane: OECD, Pension Markets in Focus, Preliminary 2024 data/ Więcej o sposobach alokacji aktywów emerytalnych na świecie przeczytasz w raporcie specjalnym Biura Analiz „Polityka inwestycyjna funduszy emerytalnych”

Partycypacja w dobrowolnych planach emerytalnych w wybranych krajach OECD

- Stany Zjednoczone



USA: partycypacja w systemie defined contribution*



W USA plany defined contribution zaczęły się pojawiać w latach 70-ych XX wieku. Początkowo były dostępne dla niewielkiej części pracowników.

O dostępności tej formy oszczędzania na emeryturę w USA decyduje oferowanie planu przez pracodawcę.

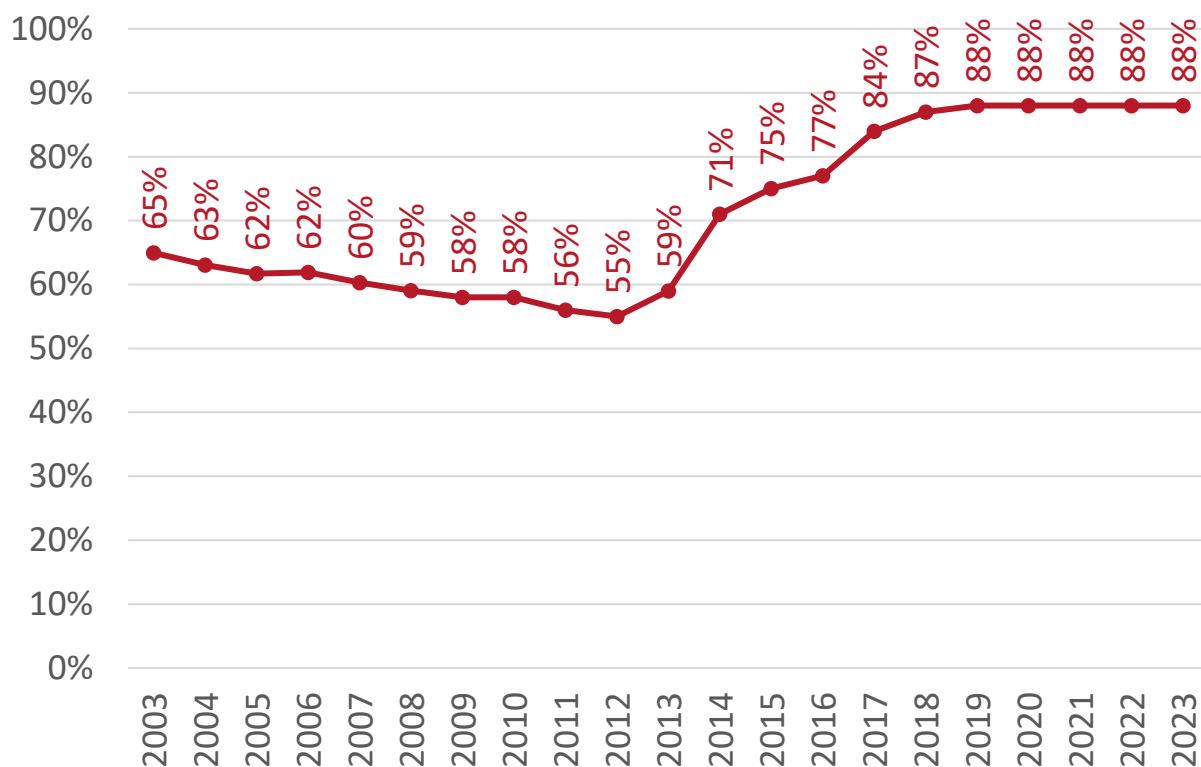
Partycypacja liczona jest jako liczba uczestników następujących programów: 401(k) oraz 403(b) odpowiednik dla nonprofit institutions, 457(b) odpowiednik dla governmental employers oraz 401(a) plans do Total Nonfarm Payroll.

Partycypacja w dobrowolnych planach emerytalnych w wybranych krajach OECD

- Wielka Brytania



Wlk. Brytania: partycypacja w workplace pension schemes



Automatyczny zapis wprowadzono w 2012 i rozszerzano jego zakres do 2018, od największych firm do najmniejszych.

Spadek w partycypacji, w latach 2003-2012, miał źródło głównie w spadającej partycypacji w sektorze prywatnym, która najmocniej spadała wśród najmniej zarabiających.

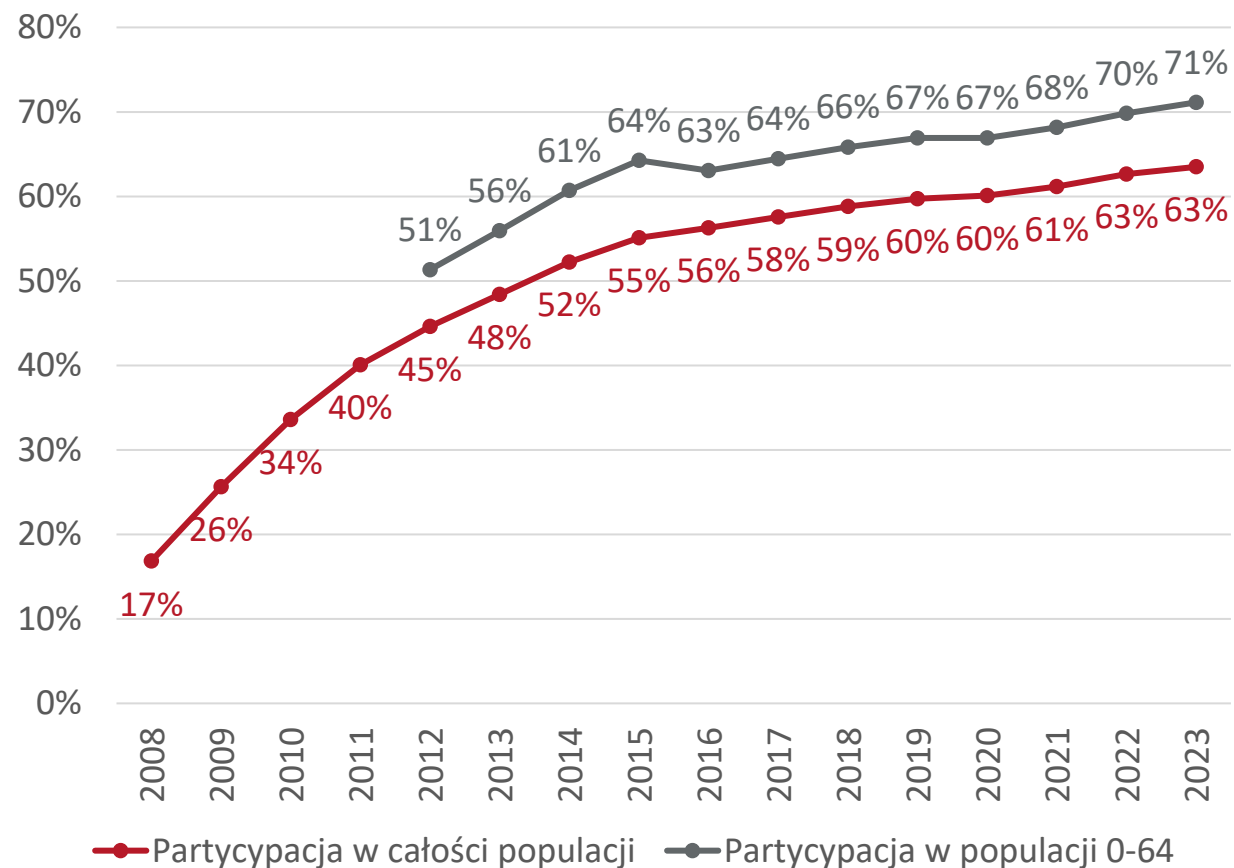
Work place pension schemes obejmuje: occupational pension schemes, group personal pensions (GPPs) and group stakeholder pensions (GSHPs)

Definicja eligible employees zmienia się regularnie, więc we wskaźniku partycypacji zmienia się zarówno licznik jak i mianownik. Definicja eligible employee zależy przede wszystkim od kryterium wiekowego i dochodowego

Partycypacja w dobrowolnych planach emerytalnych w wybranych krajach OECD – Nowa Zelandia



Nowa Zelandia: partycypacja w Kivisaver



Kivisaver wprowadzono w połowie 2007.

Partycypacja w Nowej Zelandii ujmuje wszystkie osoby poniżej 65 roku życia, w tym osoby małoletnie.

W Kiwisaver za zgodą rodziców mogą uczestniczyć osoby w wieku poniżej 18 lat. Z ok 1,2 mln osób poniżej 18 roku życia w 2023 uczestniczy ponad 210 tys.



03.

Analiza oszczędności gospodarstw domowych

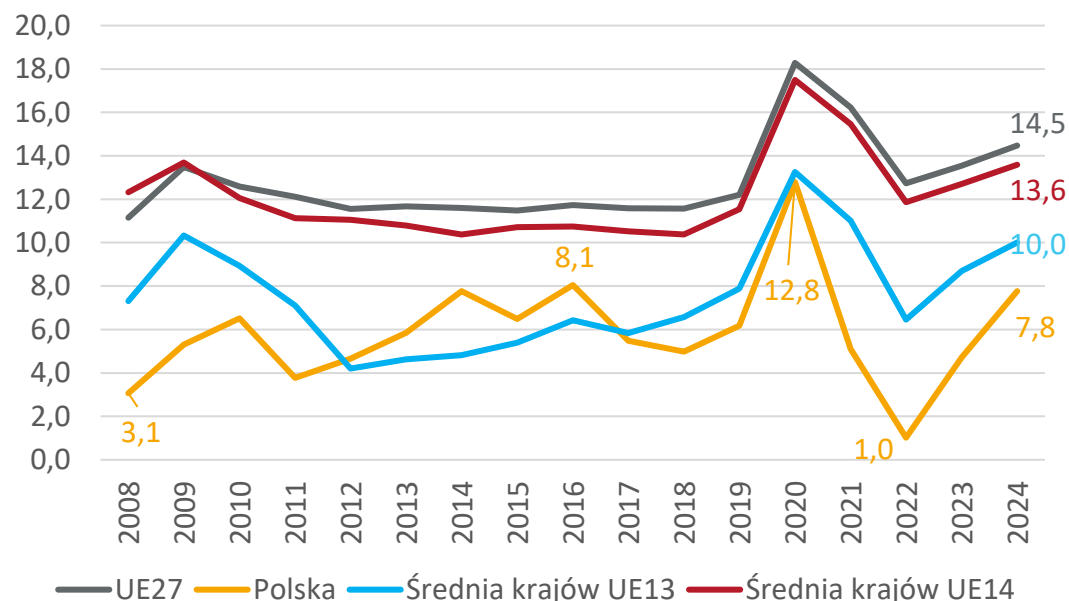
Stopa oszczędności gospodarstw domowych – Polska na tle Unii Europejskiej



Stopa oszczędności gospodarstw domowych w Polsce wyniosła na koniec 2024 r. 7,8%, w porównaniu do 4,7% odnotowanego rok wcześniej. Był to najwyższy odczyt od 2020 r. (12,8%). Na tle pozostałych krajów Unii Europejskiej byliśmy szóstym najmniej oszczędzającym narodem. Gorzej wypadamy nie tylko na tle średniej UE, ale także na tle krajów które dołączyły do Unii po 2004 r.

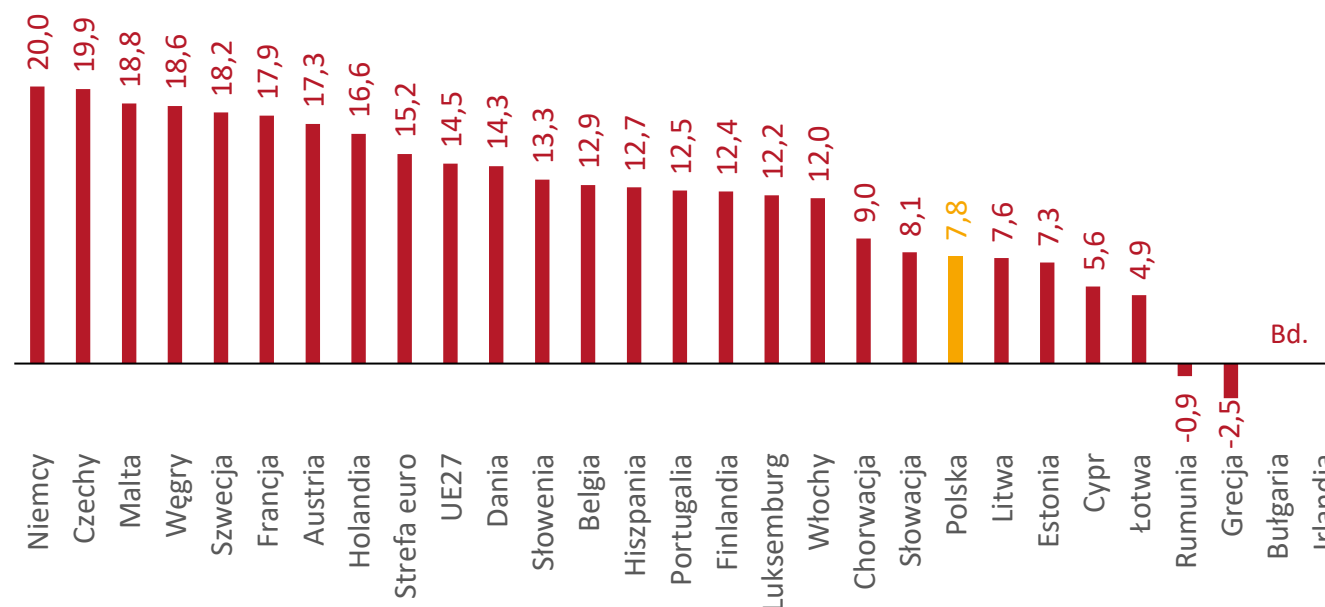
Spośród wszystkich krajów UE najbardziej „oszczędnym” narodem w 2024 r. byli Niemcy (20%), Czesi (19,9%) i Malta (18,8%).

Stopa oszczędności gospodarstw domowych w Polsce na tle średniej UE



UE13 – kraje które dołączyły do UE po 2003 r. / UE14 – kraje, które były w UE przed 2004 r. (bez Wielkiej Brytanii)

Stopa oszczędności gospodarstw domowych w krajach UE na koniec 2024 r.

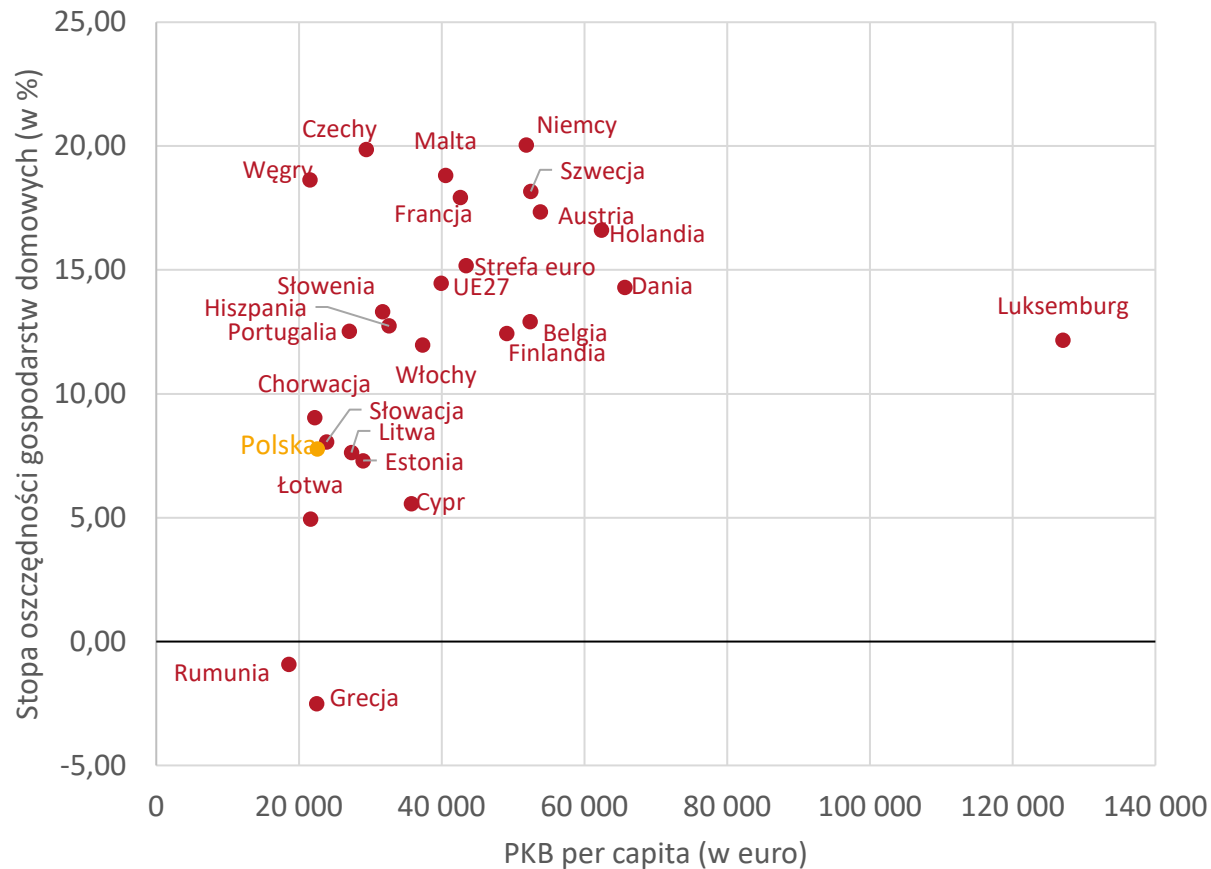


Stopa oszczędności gospodarstw domowych (oraz przedsiębiorstw niefinansowych działających na ich rzecz) przedstawia jaki procent dochodu do dyspozycji brutto pozostaje po zaspokojeniu potrzeb konsumpcyjnych. Brak oszczędzonego kapitału może być przyczyną wzrostu zadłużenia, a w dalszej perspektywie stać się barierą wzrostu gospodarczego.



Stopa oszczędności gospodarstw domowych a PKB per capita w 2024 r.

Stopa oszczędności gospodarstw domowych a PKB per capita



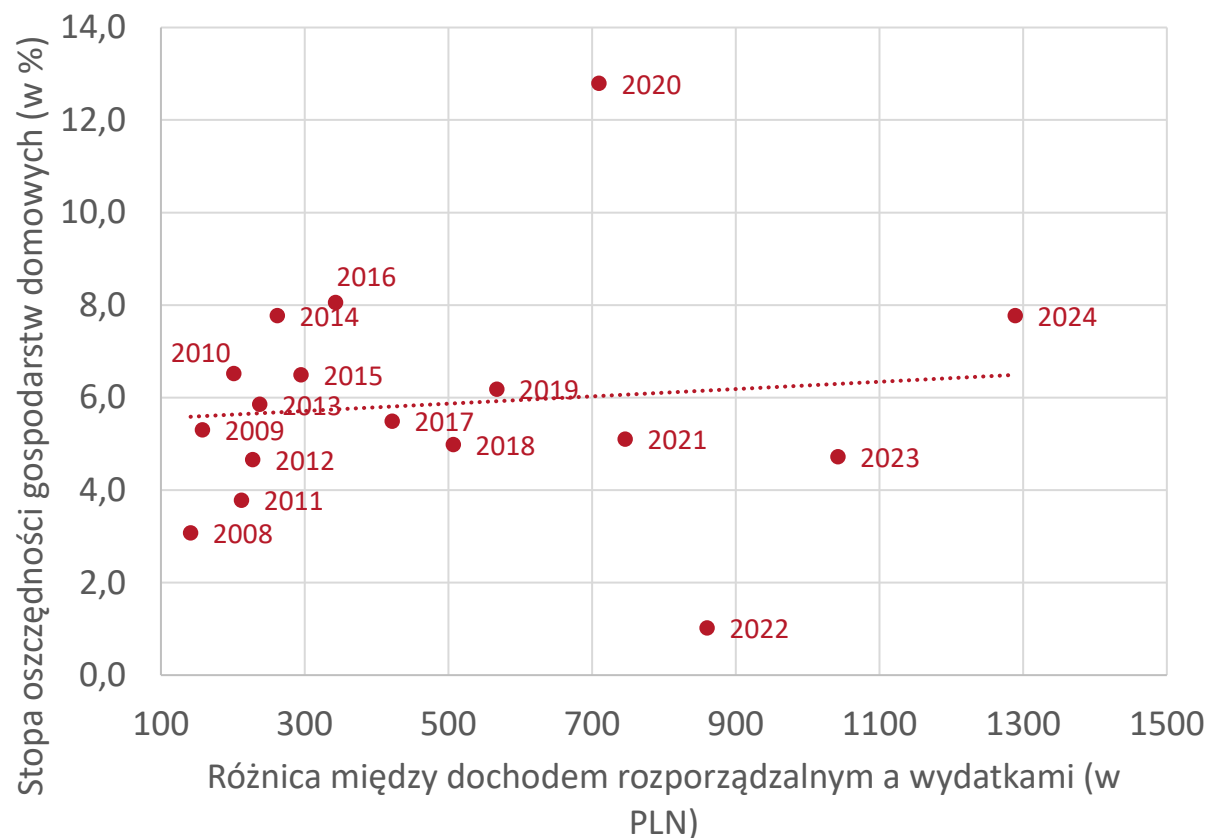
Występuje silna korelacja pomiędzy PKB per capita danego kraju a osiąganą przez ten kraj stopą oszczędności gospodarstw domowych.

Im niższa wartość PKB na głowę obywatela, tym ciężiej o możliwość odkładania pieniędzy na później.

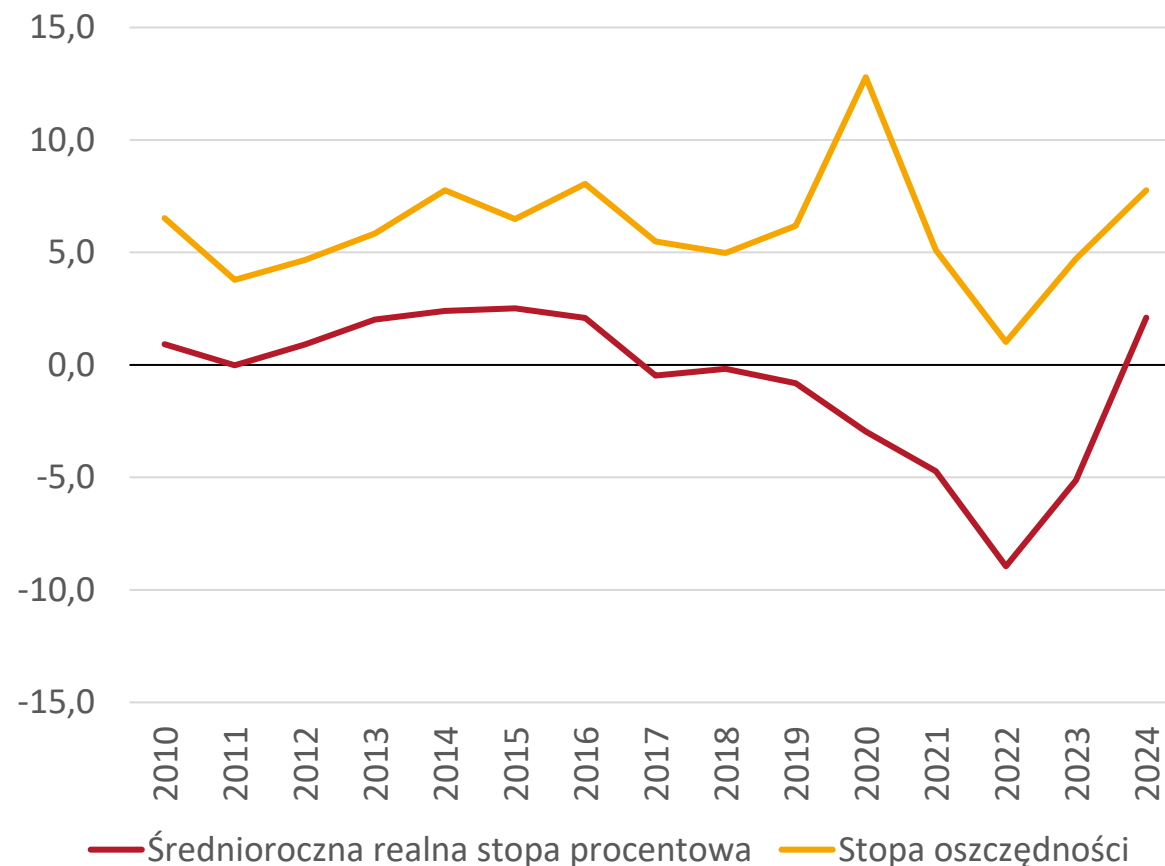
Stopa oszczędności gospodarstw domowych w Polsce na tle dochodu rozporządzalnego i realnych stóp procentowych



Stopa oszczędności gospodarstw domowych a różnica między dochodem a wydatkami



Stopa oszczędności gospodarstw domowych na tle średniorocznej realnej stopy procentowej



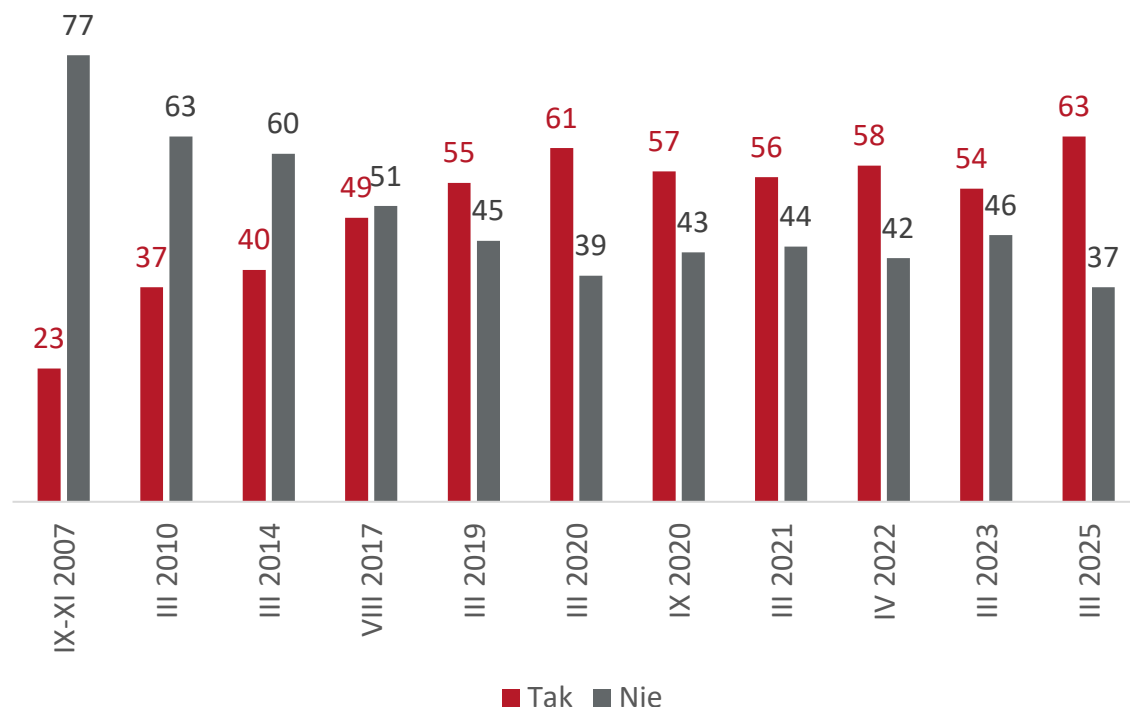
Liczba gospodarstw domowych deklarujących posiadanie oszczędności pieniężnych wzrosła w 2025 r. do najwyższego poziomu od co najmniej 2007 roku.



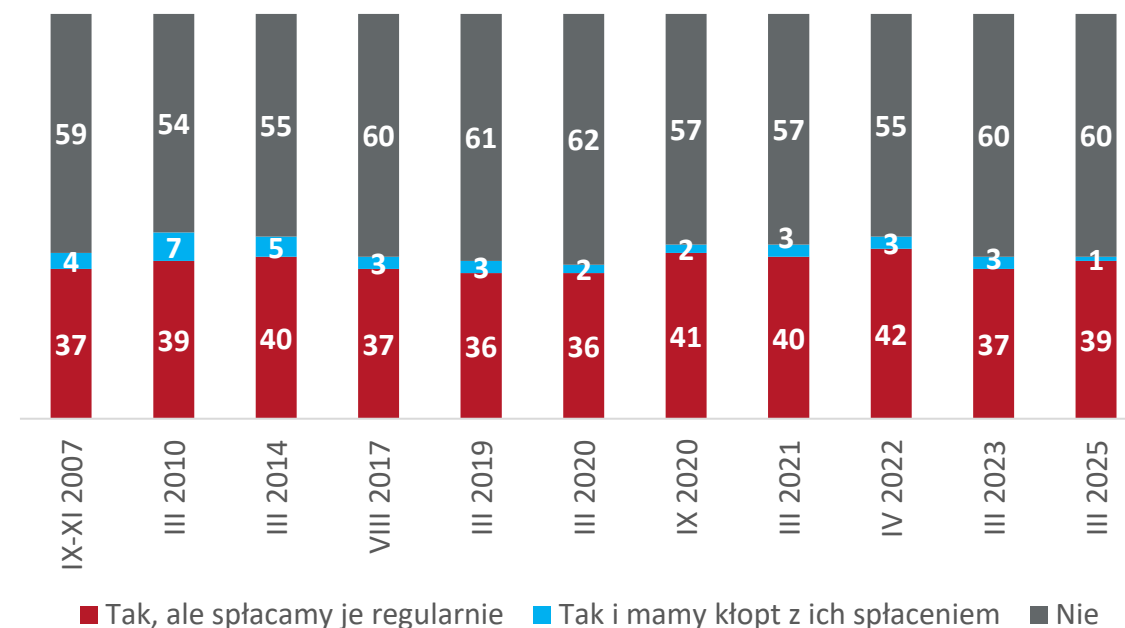
W 2025 r., w porównaniu do badania z 2023 roku, **wzrosła liczba gospodarstw domowych posiadających oszczędności.**

Liczba gospodarstw domowych deklarujących kłopot ze spłatą zobowiązań utrzymuje się na stabilnie niskim poziomie od 2017 r., a w porównaniu do poprzedniej edycji badania jeszcze zmniejszyła się.

Odpowiedź na pytanie: Czy Pana(i) gospodarstwo domowe posiada oszczędności pieniężne?



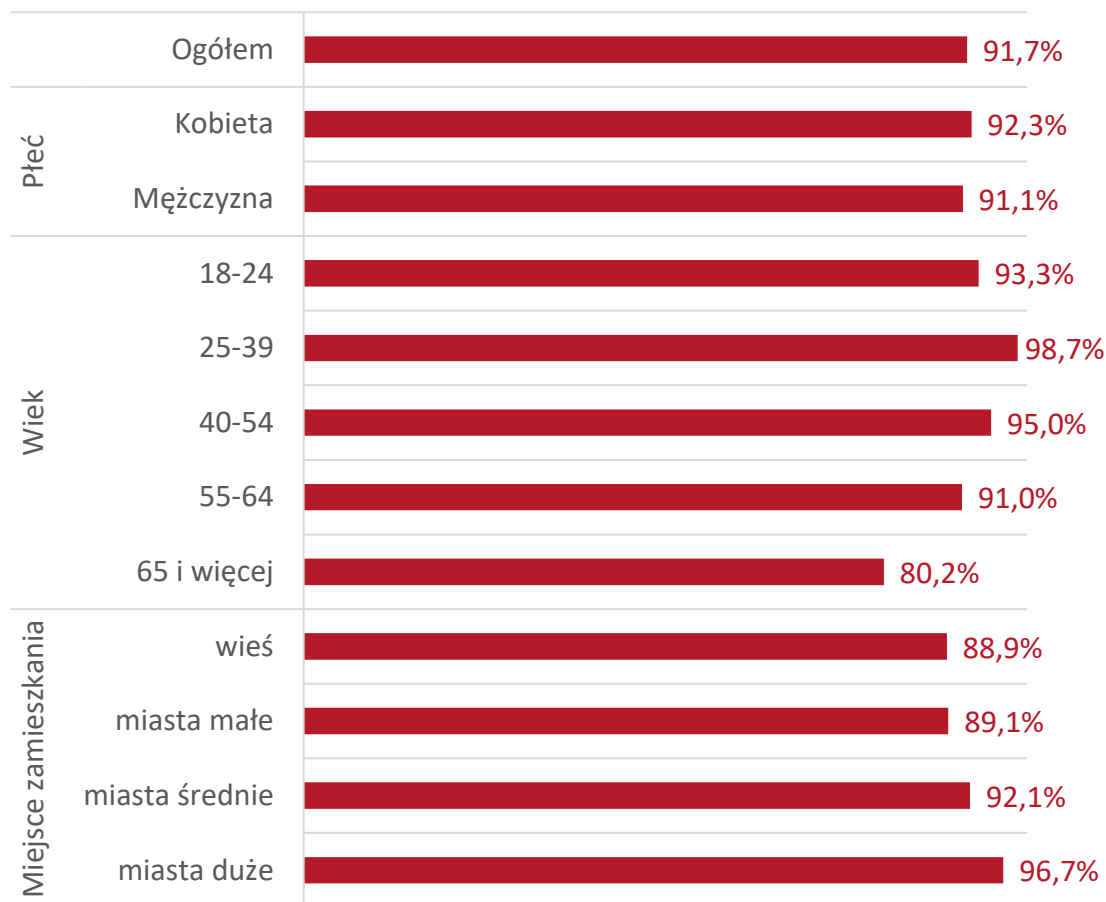
Odpowiedź na pytanie: Czy Pana(i) gospodarstwo domowe ma obecnie do spłacenia jakieś raty, pożyczki, długi lub kredyty?



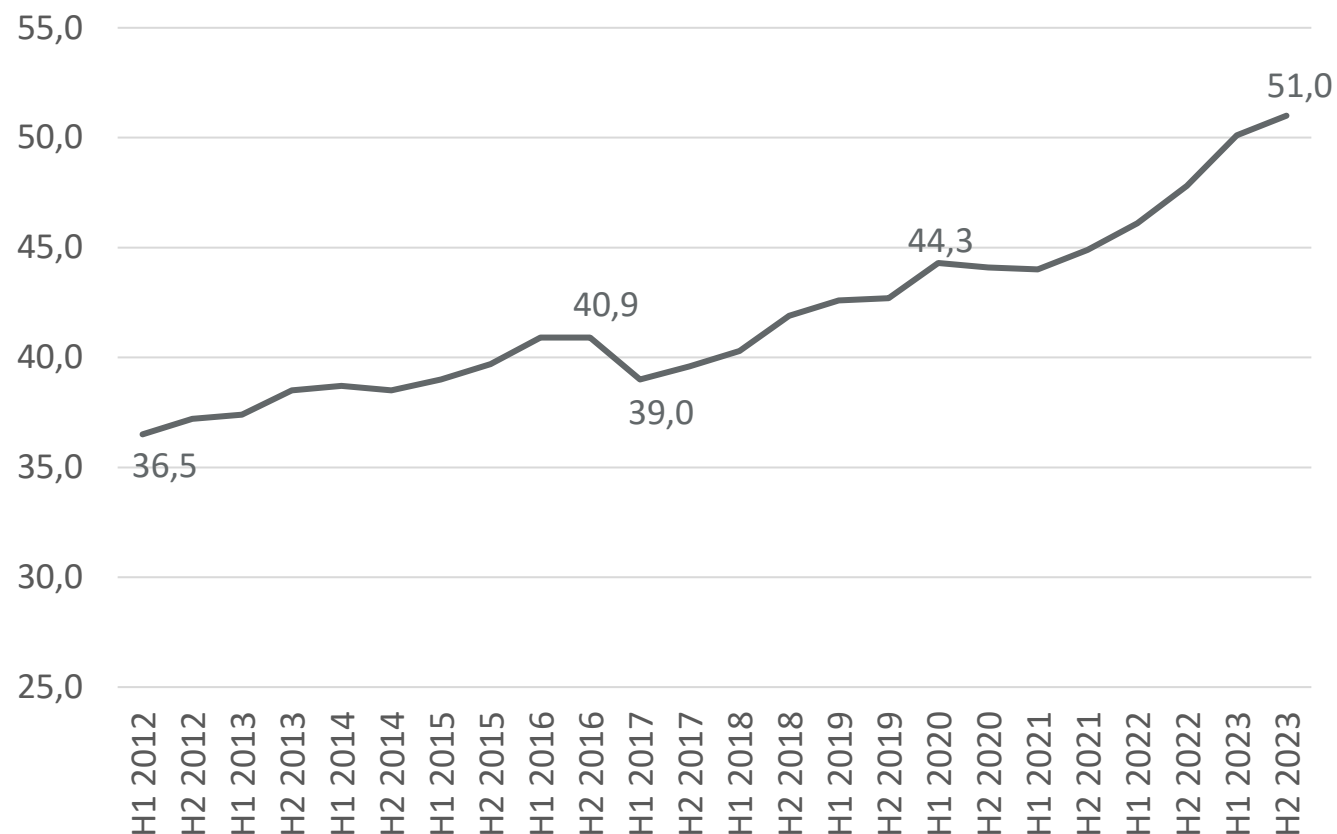
W 2023 r. prawie 92% dorosłych Polaków posiadało rachunek płatniczy. Banki obsługiwały na koniec 2023 r. około 51 mln rachunków rozliczeniowych



Posiadanie przynajmniej jednego rachunku płatniczego



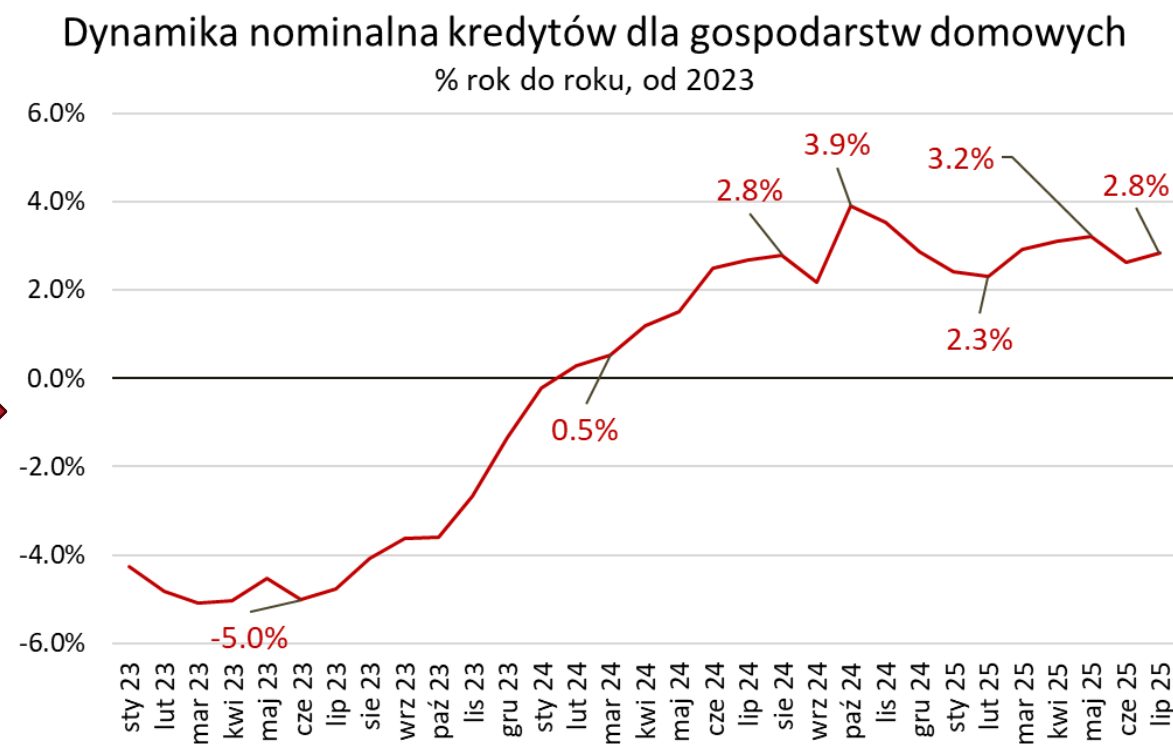
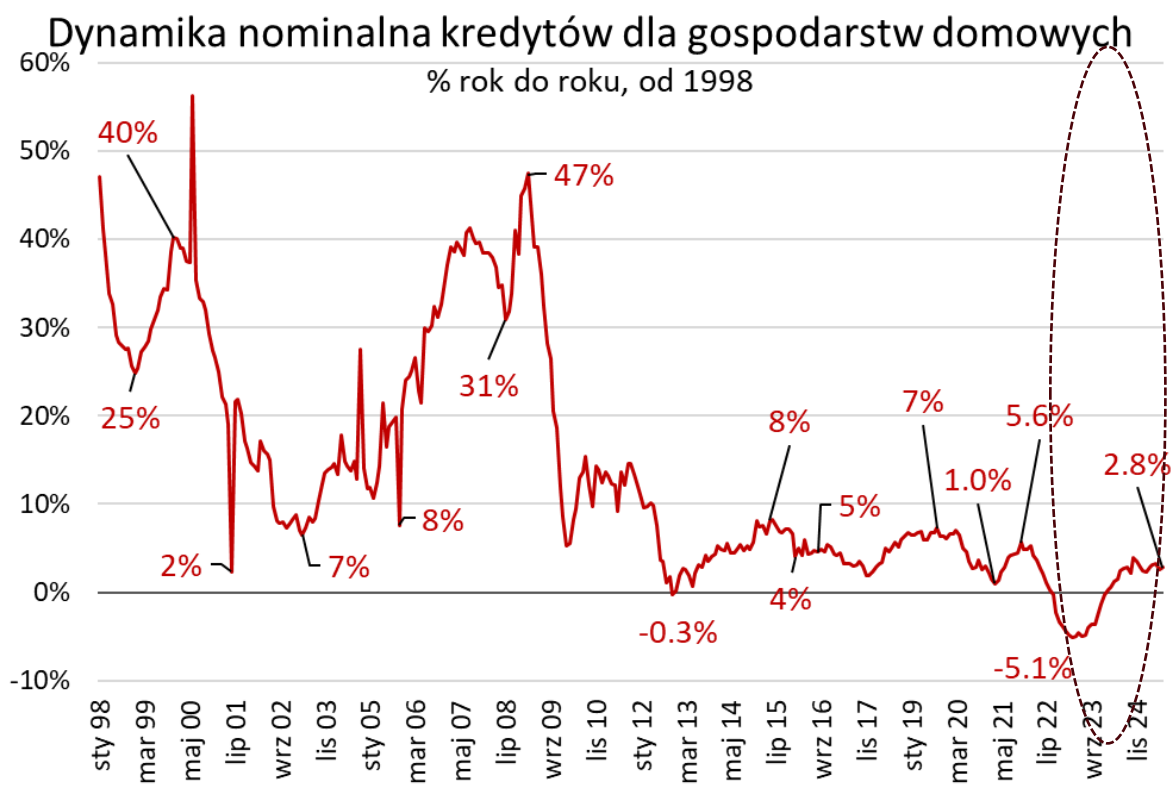
Liczba bieżących rachunków rozliczeniowych osób fizycznych prowadzonych przez banki w Polsce na koniec kolejnych półroczy w okresie od 2010 do 2023 r. (mln)



Kredyt dla gospodarstw domowych rośnie od 18 miesięcy, a dynamika wzrostu od roku utrzymuje się w okolicach 3%



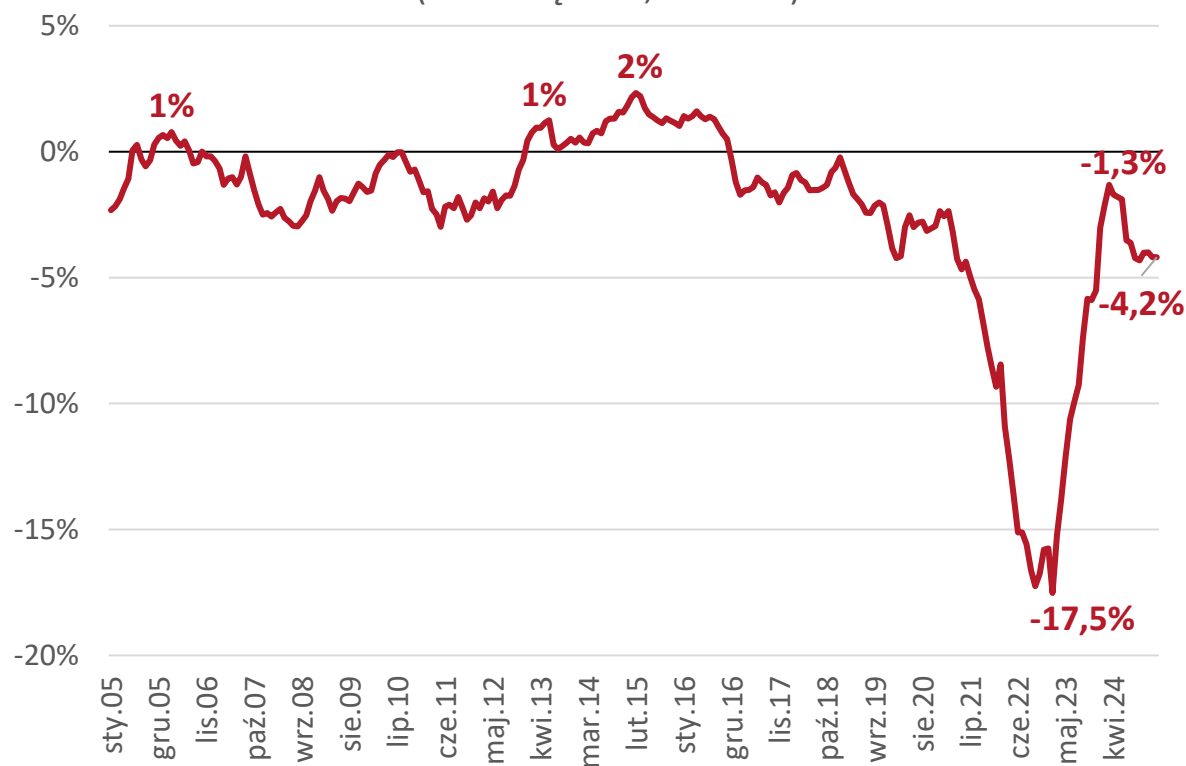
W okresie wrzesień 2022 – styczeń 2024 odnotowaliśmy pierwszy w ostatnich 3 dekadach długotrwały spadek nominalnej wartości kredytów do gospodarstw domowych. Od lutego 2024 r. notujemy wzrost kredytów w ujęciu rocznym.



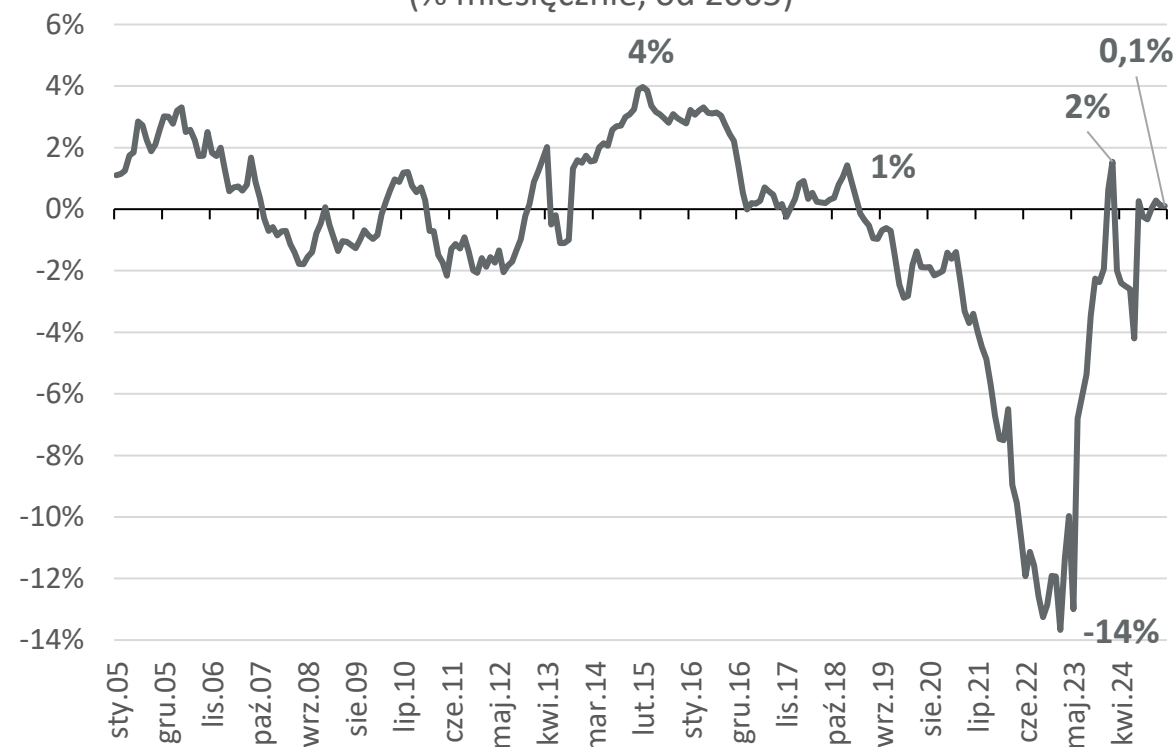
Od 2017 trzymanie środków na **depozytach bieżących** powoduje spadek ich realnej wartości. Oprocentowanie **depozytów długoterminowych** stabilnie w okolicach zera.



Różnica między oprocentowaniem **depozytów bieżących** gospodarstw domowych a inflacją
(% miesięcznie, od 2005)



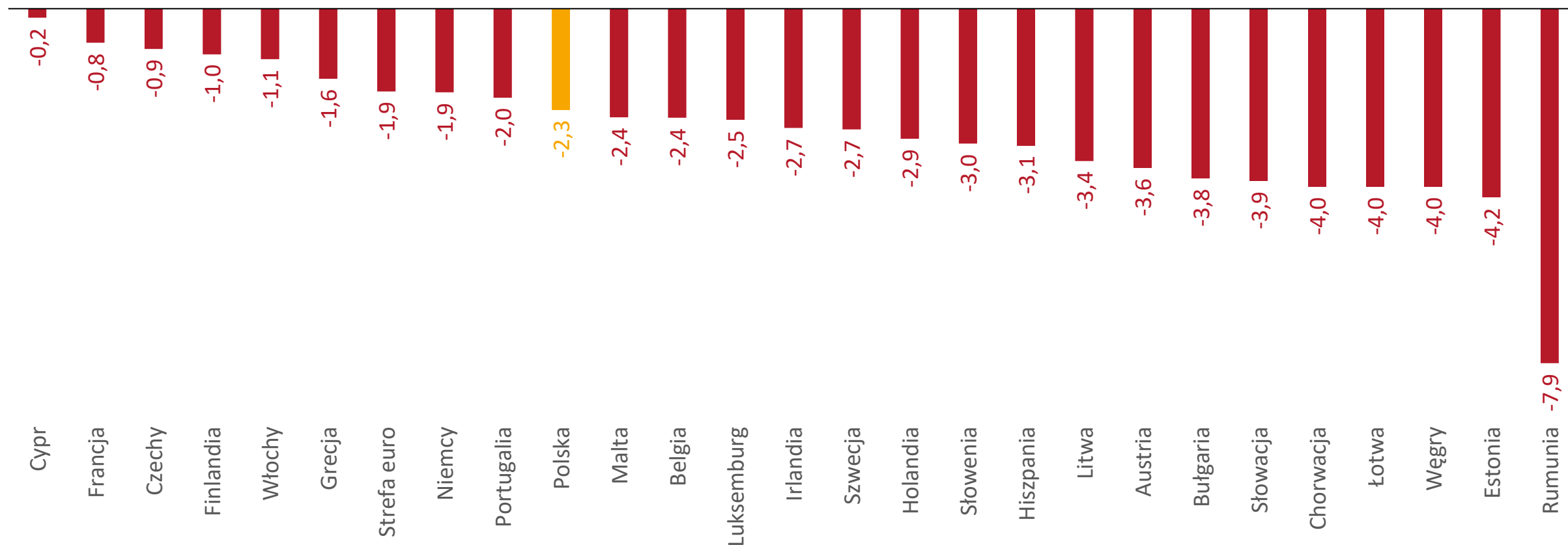
Różnica między oprocentowaniem **depozytów powyżej 2 lat** gospodarstw domowych a inflacją
(% miesięcznie, od 2005)



Realne oprocentowanie depozytów bieżących w żadnym kraju UE nie było na dodatnim poziomie



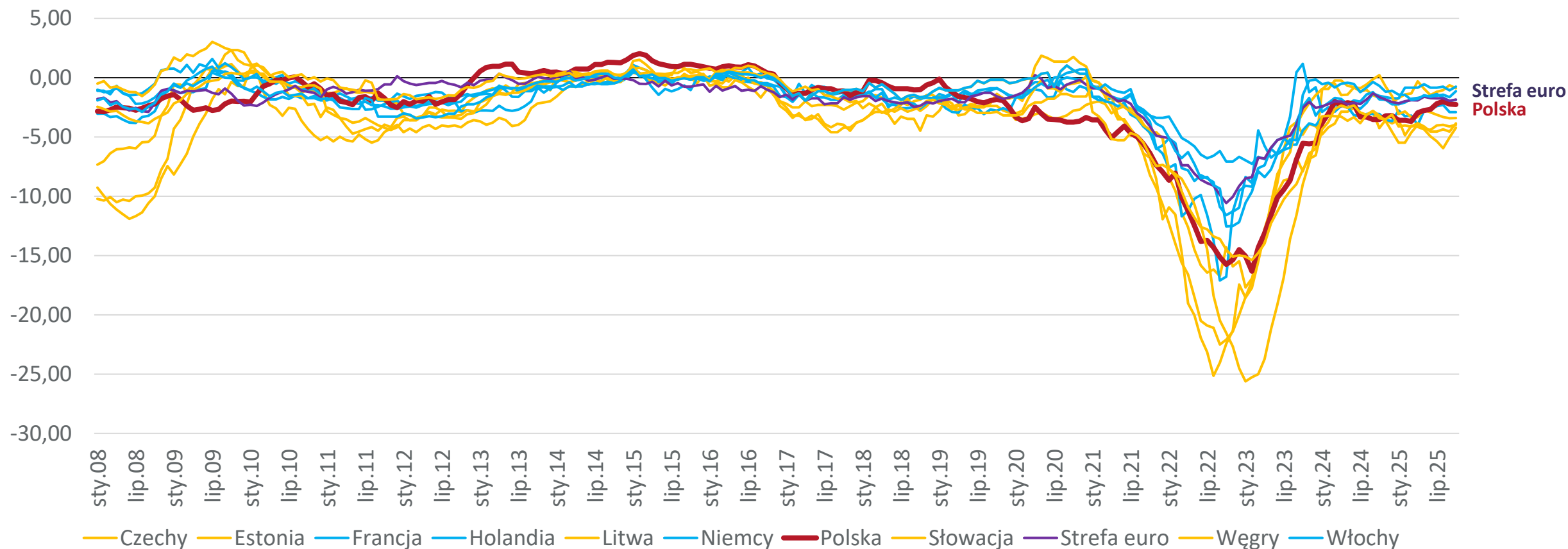
Szacowane realne oprocentowanie depozytów bieżących na koniec października 2025 r.
(oprocentowanie depozytów bieżących - HICP)



W krajach Europy Środkowo-Wschodniej realne oprocentowanie jest niższe niż w Europie Zachodniej



Realne oprocentowanie depozytów bieżących od 2008 r.
(oprocentowanie depozytów bieżących - HICP)





Podczas kryzysu 2007/2009 skokowo wzrosły **depozyty gospodarstw domowych**. Podczas covid skokowo wzrosły **depozyty przedsiębiorstw** wsparte pomocą publiczną.

Dynamika nominalna **depozytów gospodarstw domowych** od początku 2024 w okolicy 9-10% rdr.

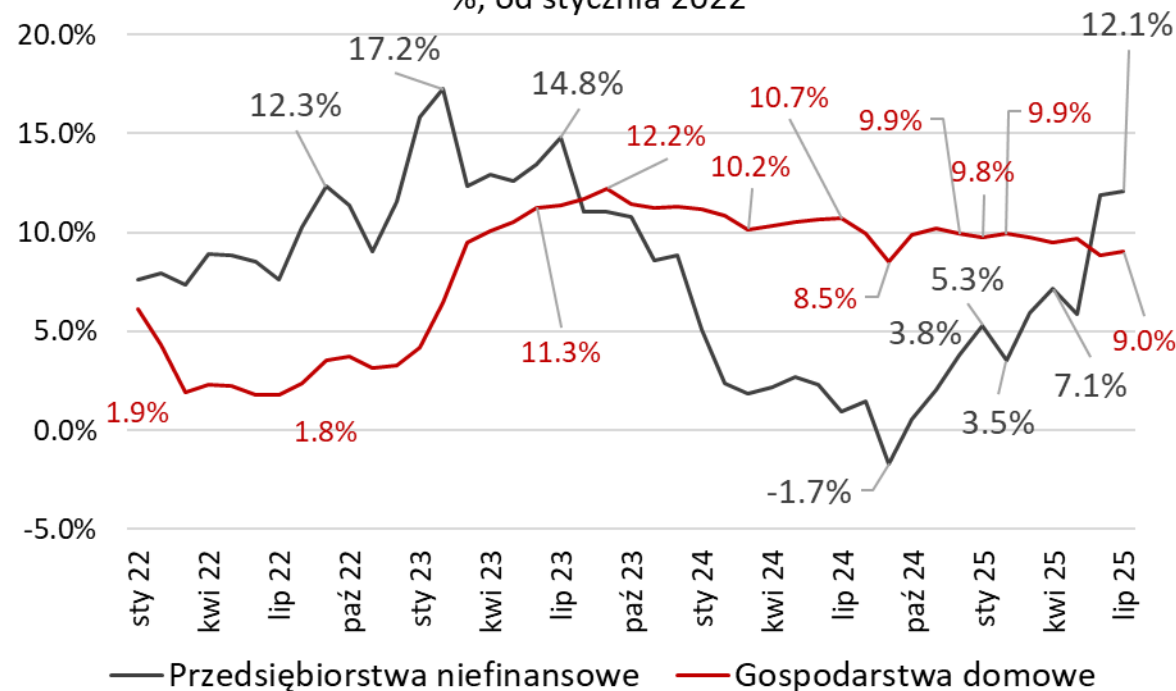
Depozyty bankowe dynamika r/r

%, od grudnia 1997



Depozyty bankowe dynamika r/r

%, od stycznia 2022



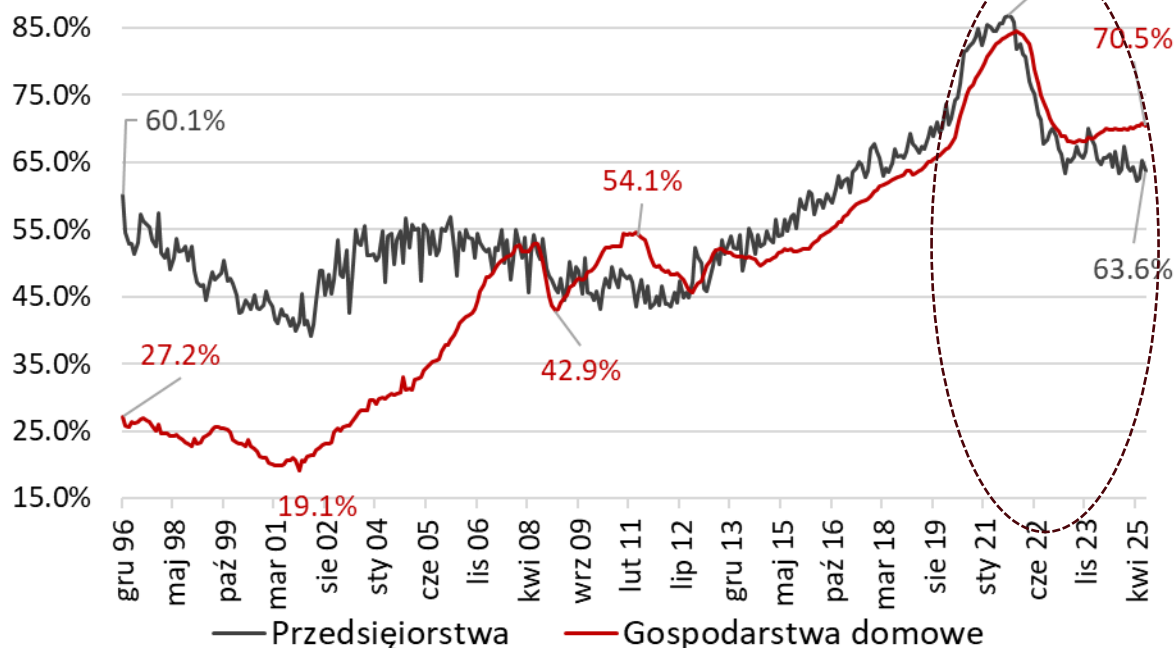
Udział depozytów bieżących w depozytach gospodarstw domowych od 2 lat utrzymuje się na poziomie 60-70%.



Depozyty bieżące stanowiły w lipcu 2025 **70,5% depozytów gospodarstw domowych** oraz **63,6% depozytów firm**.

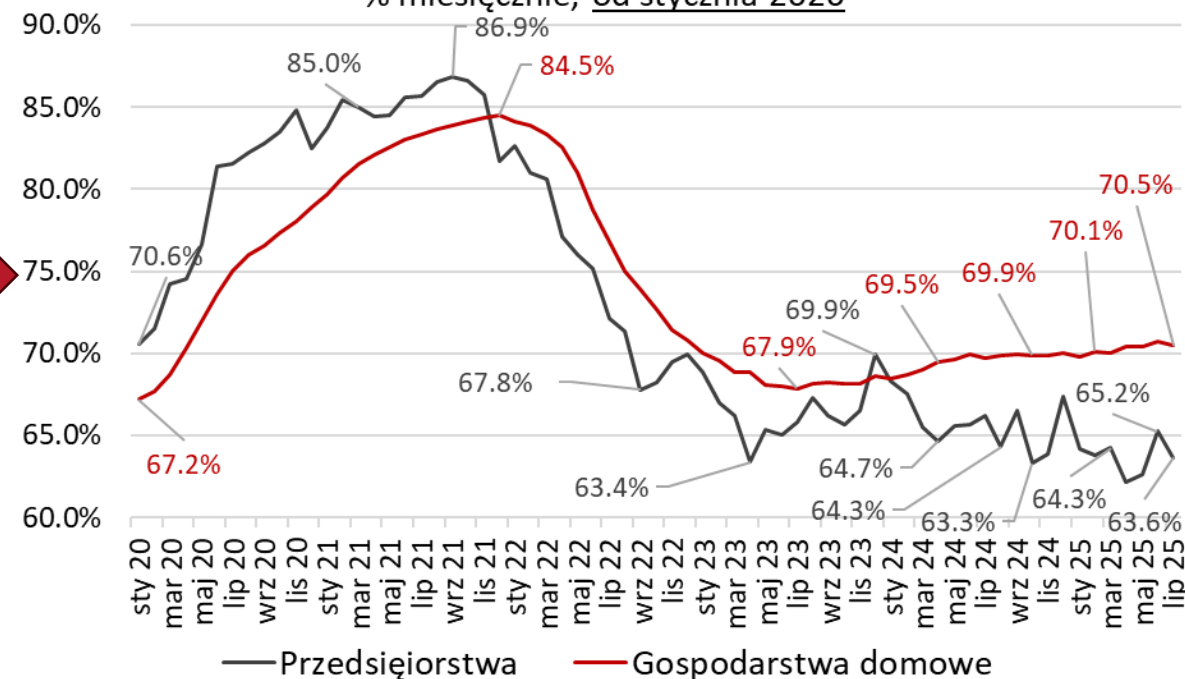
Depozyty bieżące jako % depozytów ogółem

% miesięcznie, od grudnia 1996



Depozyty bieżące jako % depozytów ogółem

% miesięcznie, od stycznia 2020



Od listopada 2022 odwraca się „dolaryzacja” depozytów gospodarstw domowych.

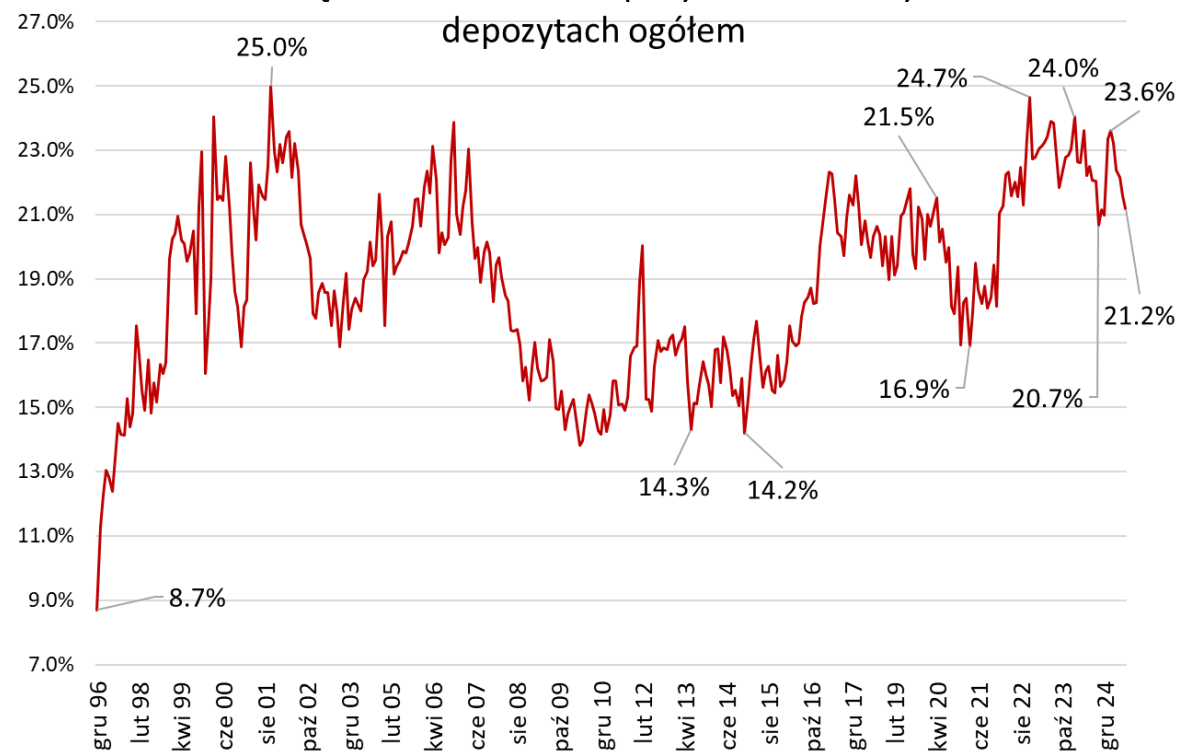


Od listopada 2022 udział depozytów walutowych w depozytach ogółem gospodarstw spadł o ok. 2,6 pkt proc.

Gospodarstwa domowe: udział depozytów walutowych w depozytach ogółem



Przedsiębiorstwa: udział depozytów walutowych w depozytach ogółem



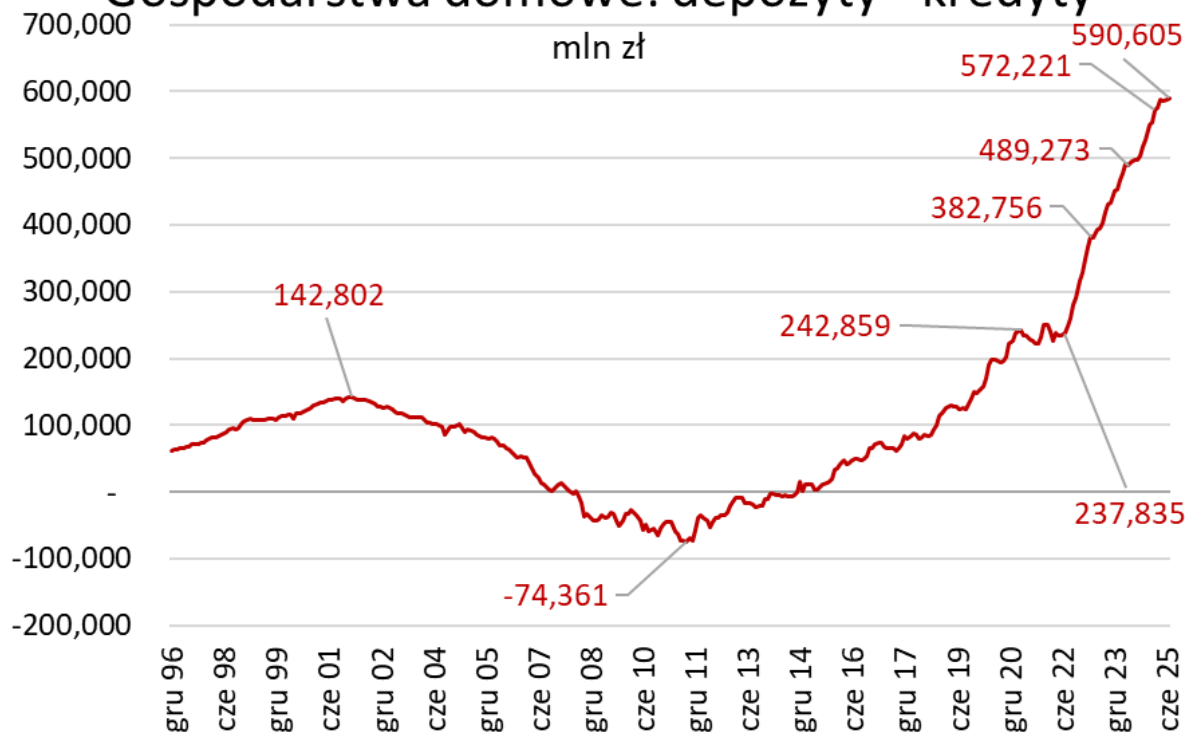
Nadwyżka depozytów nad kredytami w gospodarstwach domowych wzrosła do 590 miliardów.
Nadwyżka depozytów nad kredytami w przedsiębiorstwach wzrosła do 132 miliardów.



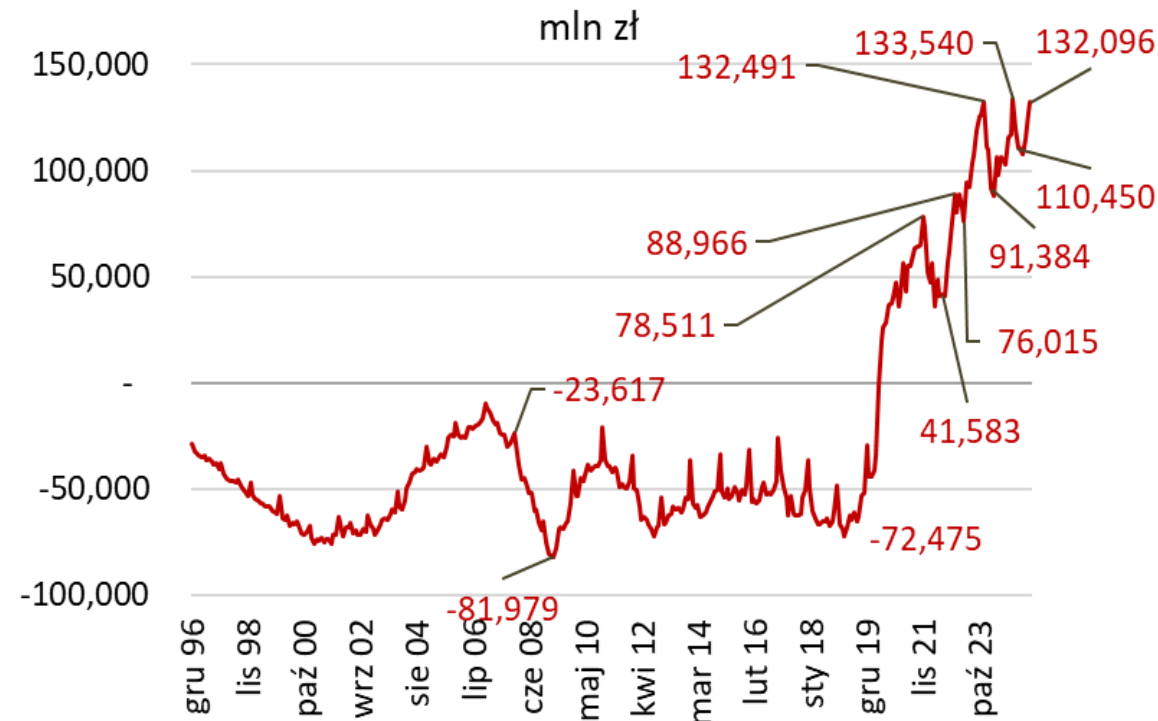
Pomiędzy lipcem 2022 a lipcem 2025 różnica pomiędzy depozytami a kredytami gospodarstw domowych wzrosła o +352 miliardy.

Od połowy 2023 nadwyżka depozytów nad kredytami w przedsiębiorstwach oscyluje pomiędzy +90 a +130 miliardów.

Gospodarstwa domowe: depozyty - kredyty



Przedsiębiorstwa: depozyty - kredyty

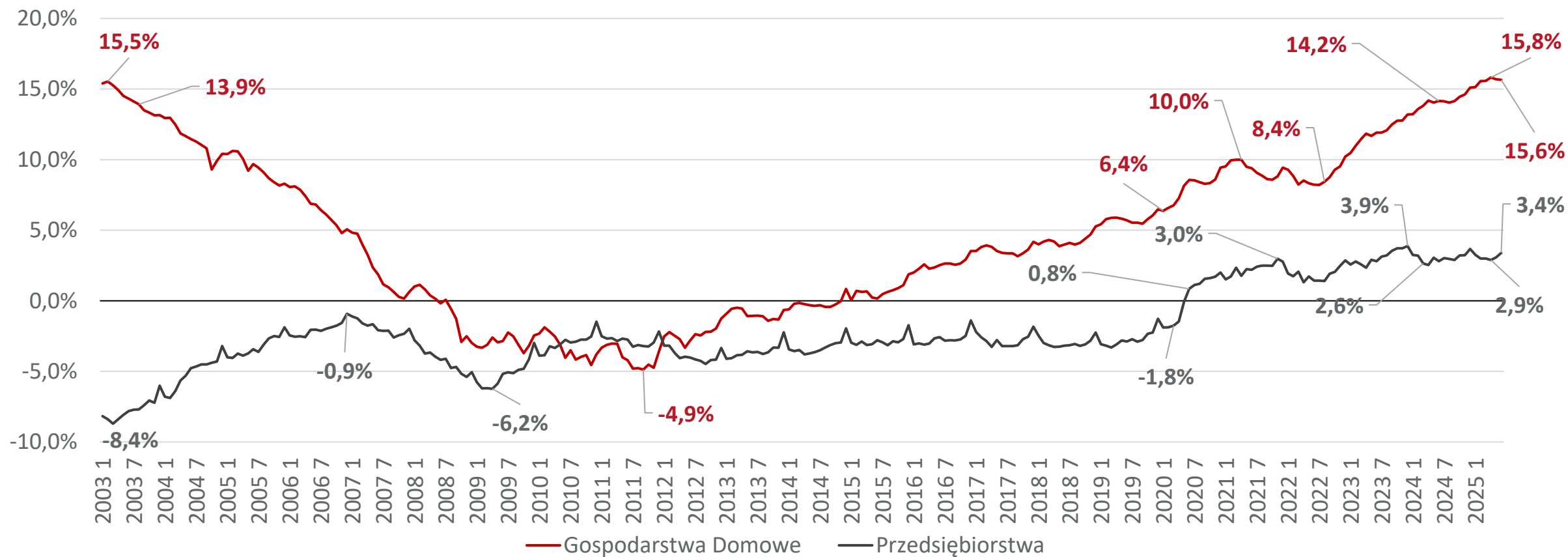


Depozyty minus kredyty gospodarstw bliskie historycznych maksimów, 15,6% PKB w czerwcu 2025 r.
Depozyty minus kredyty przedsiębiorstw bliskie historycznego maksimum: 3,4% PKB w czerwcu.



Depozyty minus kredyty do PKB

PKB kwartalnie krocząca suma za kolejne 4 kwartały z interpolacją liniową na miesiące

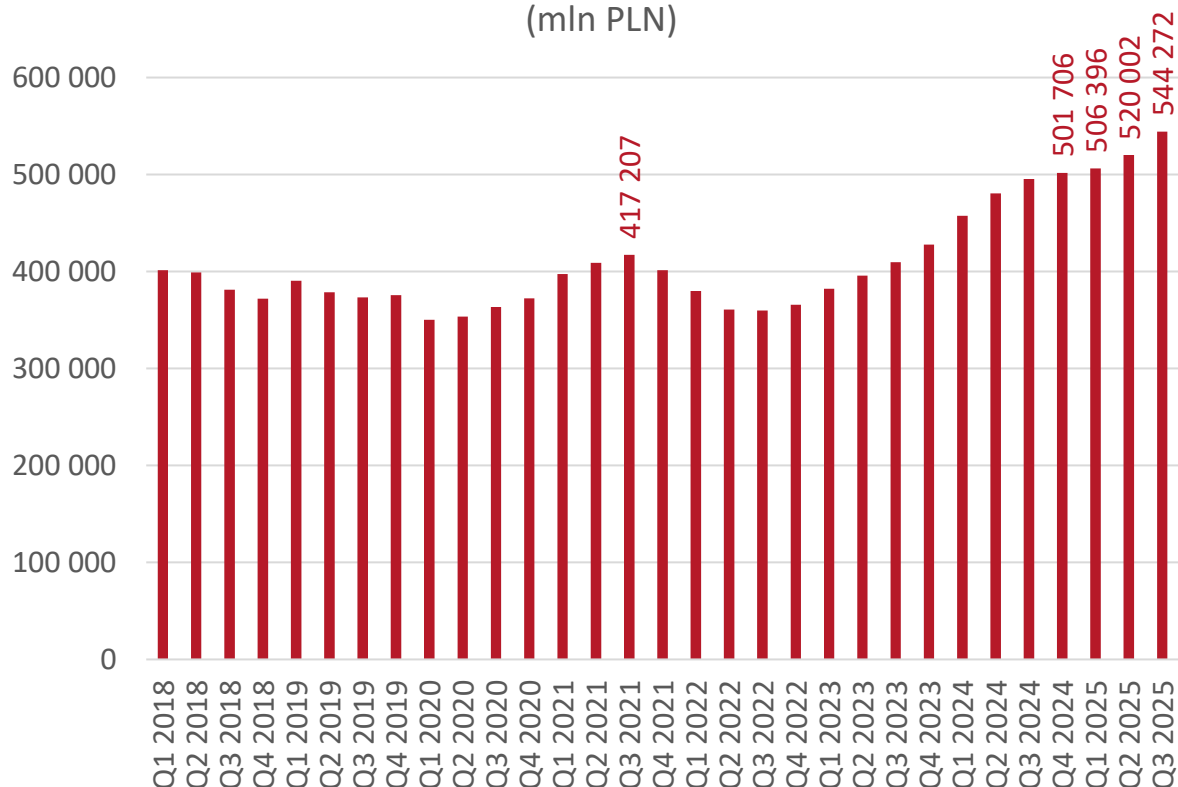


Wartość aktywów zarządzanych przez Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

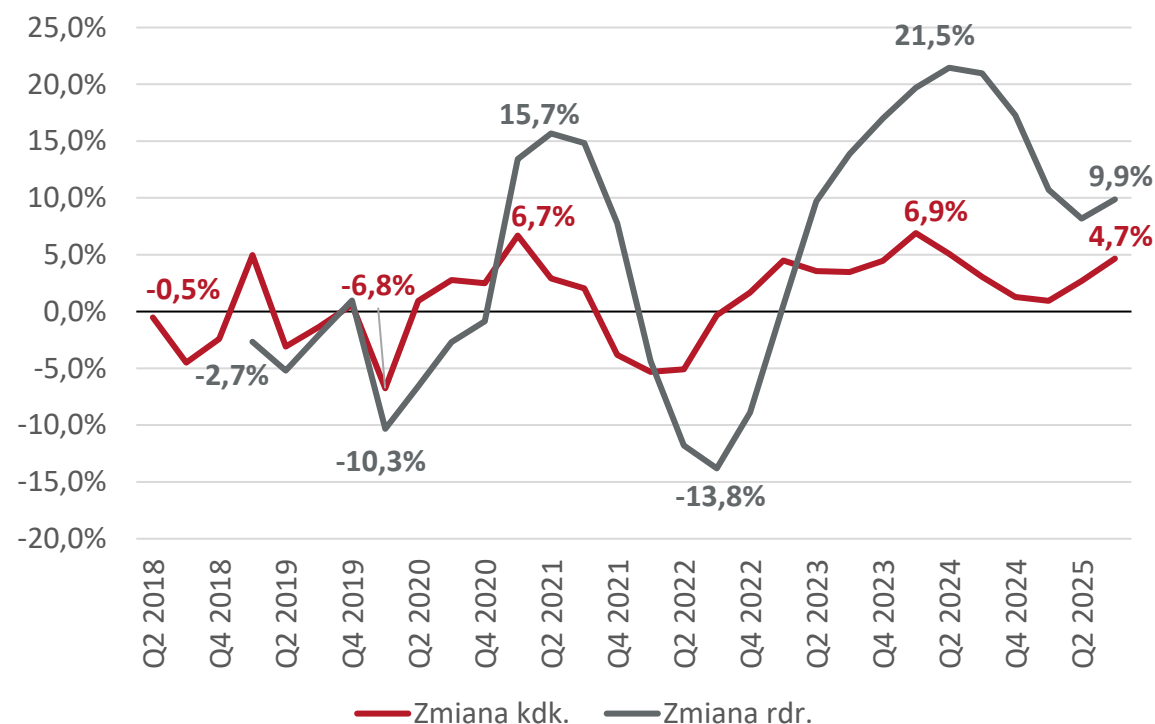


Na koniec III kwartału 2025 r. wartość aktywów zarządzanych przez TFI wyniosła 544.272 mln PLN i – kolejny kwartał z rzędu - była na najwyższym poziomie w historii dostępnych danych. W porównaniu do drugiego kwartału 2025 roku wartość aktywów wzrosła o 4,7%, w porównaniu do analogicznego kwartału rok wcześniej aktywa były o 9,9% większe.

Wartość aktywów zarządzanych przez TFI
(mln PLN)



Wartość aktywów zarządzanych przez TFI
(dynamiki)

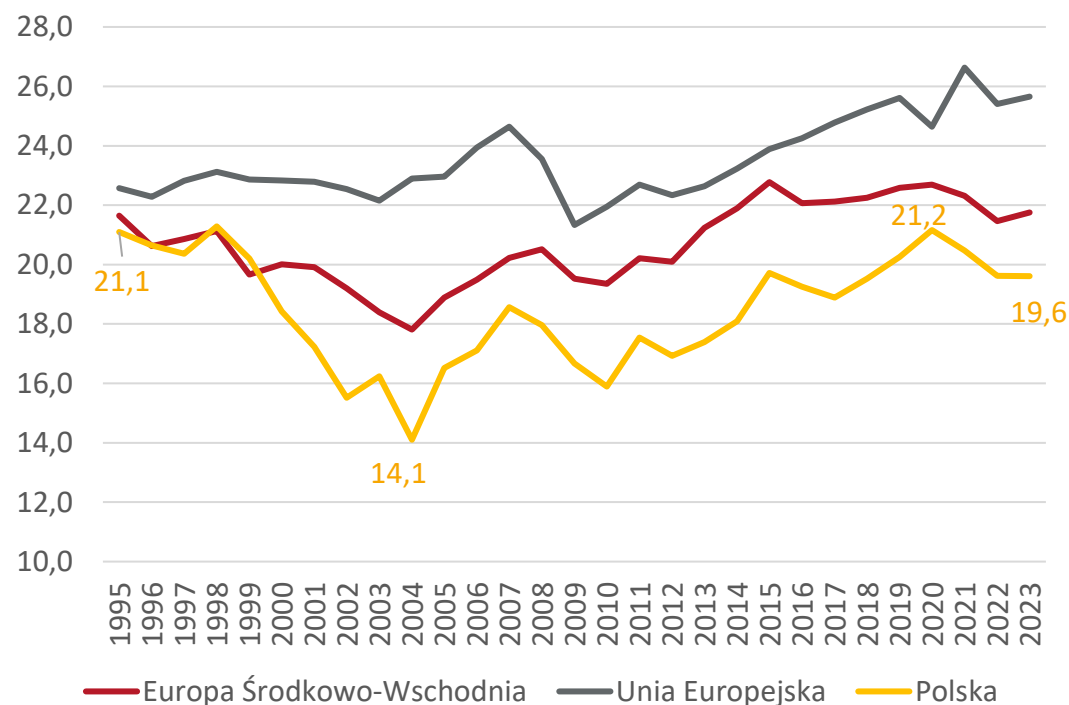


Oszczędności krajowe brutto (jako % PKB)



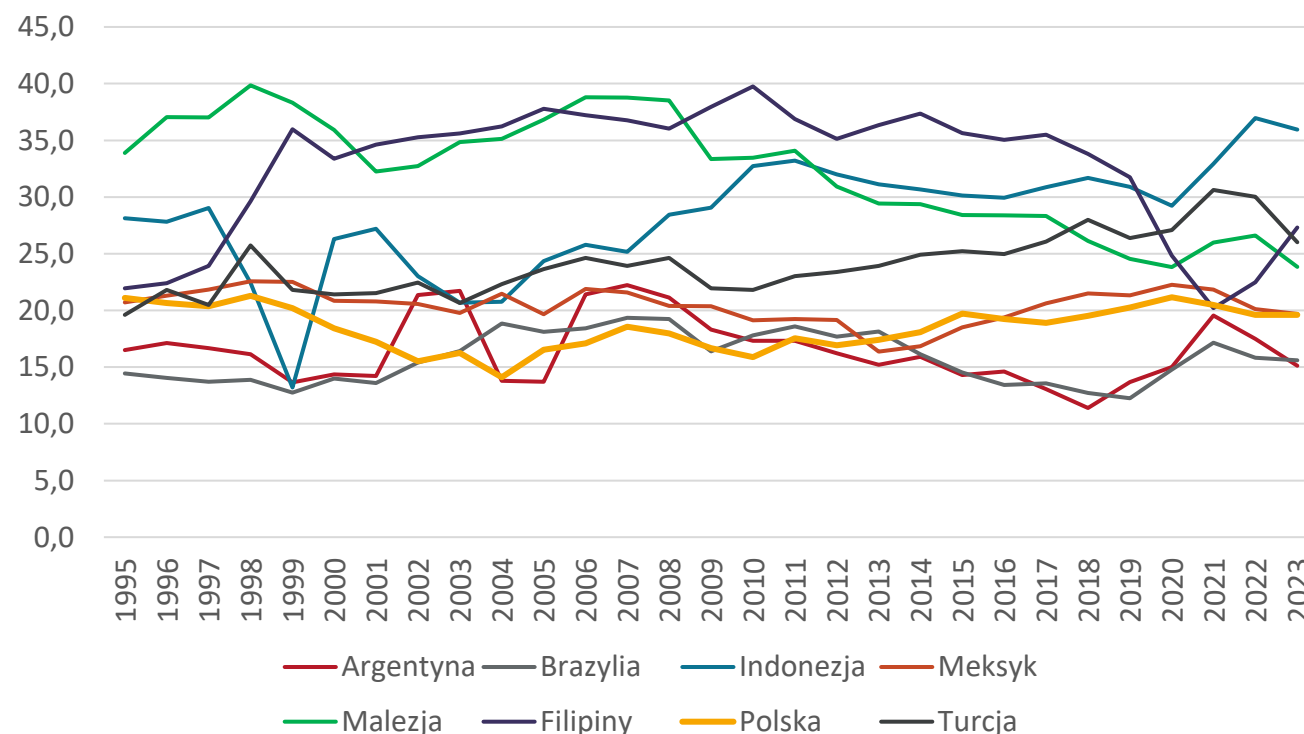
Na koniec 2023 r. oszczędności krajowe brutto, wyrażone jako % PKB, wyniosły w Polsce około 19,6%. Wynik ten był niższy niż w przypadku średniej krajów Unii Europejskiej, o 6,1 p. proc, ale także od średniej państw Europy Środkowo-Wschodniej, o 2,2 p. proc. Tylko nieznacznie lepiej nasz wynik prezentował się na tle wybranych krajów rozwijających się spoza naszego regionu – oszczędności zgromadzone w Polsce były wyższe niż w Brazylii i Argentynie, jednak niższe niż np. w Malezji czy Meksyku.

Polska na tle UE i krajów EŚW



Oszczędności brutto są wyliczane jako dochód narodowy brutto pomniejszony o spożycie i transfery.

Polska na tle wybranych krajów rozwijających się





04.

Rola Grupy PFR w Pracowniczych Planach Kapitałowych



Polski Fundusz Rozwoju (PFR), jako instytucja, która wspiera zrównoważony rozwój społeczny i gospodarczy Polski, pełniła istotną rolę przy wprowadzaniu PPK oraz organizacji wdrożenia programu.

Spółka stworzyła i utrzymuje system Ewidencji PPK, czyli rejestr wszystkich uczestników PPK, instytucji finansowych i podmiotów zatrudniających. System jest zintegrowany z instytucjami finansowymi obsługującymi PPK, tak aby agregować informacje z całego rynku.

Bieżące utrzymanie oraz rozwój Ewidencji PPK są niezbędne do prawidłowego wykonywania obowiązków wynikających z przepisów prawa. Są to m.in.:

Pośredniczenie w przekazywaniu środków - dopłat od Państwa, a także zwrotów na rzecz Funduszu Pracy.

Wysyłka wezwań do zawarcia umów o zarządzanie PPK i monitorowanie zwolnienia z PPK z uwagi na prowadzenie PPE.

Zasilanie danymi serwis mojePPK i raportowanie informacji o PPK do instytucji zewnętrznych.

Monitorowanie limitów wpłat i dopłat do PPK na wszystkie rachunki uczestnika PPK.

Publikowanie danych - stopy referencyjnej do wynagrodzenia zmiennego oraz stóp zwrotu funduszy zdefiniowanej daty.



PFR TFI jest częścią Grupy PFR, czyli instytucji finansowych i doradczych dla przedsiębiorców, samorządów i osób prywatnych inwestujących w zrównoważony rozwój społeczny i gospodarczy kraju. Jego jedynym właścicielem jest Polski Fundusz Rozwoju S.A.

Towarzystwo zarządza kilkunastoma funduszami inwestycyjnymi, od wyspecjalizowanych funduszy zamkniętych, inwestujących w gospodarkę i rozwój polskich przedsiębiorstw, przez fundusze ukierunkowane na ekspansję zagraniczną, po specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty w ramach PPK. Wartość aktywów pod zarządzaniem PFR TFI przekracza 13 mld złotych.

Pracownicze Plany Kapitałowe stanowią jeden z głównych obszar działalności PFR TFI, które koncentruje się na zapewnieniu najwyższej jakości obsługi, przyjaznych systemów i efektywnym zarządzaniu środkami.

W systemie PPK PFR TFI pełni funkcję wyznaczonej instytucji finansowej – zapewnia dostęp do PPK każdemu pracodawcy. W centrum stawia potrzeby pracodawców i uczestników PPK, aby oferowane rozwiązania były na jak najwyższym poziomie. Pracodawcy decydujący się na współpracę z PFR TFI otrzymują zestaw kompletnych rozwiązań umożliwiających w pełni zdalne wdrożenie i obsługę PPK, w tym system do zawierania umów online oraz system pozwalający na sprawną obsługę programu, wypełnienie obowiązków wobec pracowników oraz automatyzację procesów. Uczestnikom programu PFR TFI udostępnia serwis internetowy umożliwiający dostęp do rachunku PPK i składanie dyspozycji dotyczących uczestnictwa w PPK.



PFR Portal PPK sp. z o.o. stanowi część Grupy Polskiego Funduszu Rozwoju, w ramach której opowiada za prowadzenie działalności określonej w ustawie o Pracowniczych Planach Kapitałowych.

Spółka jest ustawowym operatorem portalu informacyjnego mojePPK.pl oraz centrum wiedzy i kompetencji w programie społecznym Pracownicze Plany Kapitałowe.

Misją spółki jest gromadzenie oraz udzielanie informacji o funkcjonowaniu PPK, tak aby nowo wprowadzany system oszczędzania PPK został zaimplementowany jak najbardziej efektywnie.

Do podstawowych działań PFR Portal PPK należy zaliczyć m.in.: organizację szkoleń i konferencji dla pracowników i pracodawców, organizację konsultacji indywidualnych dla największych podmiotów zatrudniających w Polsce czy opracowywanie interpretacji prawnych odnoszących się do PPK.

**Biuro Analiz**

Polski Fundusz Rozwoju S.A.

ul. Krucza 50

00-025 Warszawa

<https://pfr.pl/ekspertyzy-ekonomiczne>

Autor raportu: Michał Kolasa (michal.kolasa@pfr.pl)

Zatwierdził: Paweł Dobrowolski (pawel.dobrowolski@pfr.pl)

Niniejszy materiał został opracowany wyłącznie w celu informacyjnym. Biuro Analiz dołożyło wszelkich starań, aby raport oparty był na wiarygodnych i sprawdzonych źródłach. PFR S.A. nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w materiale. Raport może być wykorzystywany do opracowań własnych w całości lub części wyłącznie pod warunkiem powołania się na źródło.

Polski Fundusz Rozwoju S.A. wpisany do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000466256; NIP 7010374912; REGON: 1466154578; kapitał zakładowy 12 122 029 143,00 PLN (opłacony w całości).



Biuro Analiz PFR S.A.:

pawel.dobrowolski@pfr.pl

adam.jagodzinski@pfr.pl

andrzej.kochman@pfr.pl

michal.kolasa@pfr.pl