

# Oszczędności Polaków

Comiesięczne zestawienie informacji o oszczędnościach

Luty 2026 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 - 92](#)**

04.

**[Rola Grupy PFR w Pracowniczych Planach Kapitałowych – str. 93 - 98](#)**

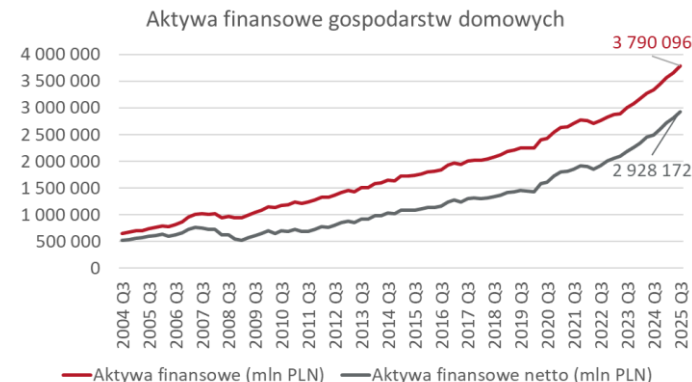
# Najważniejsze w tym wydaniu – kliknij w odnośnik aby przejść do wybranych treści



1

**Na koniec Q3 2025 r. aktywa finansowe gospodarstw domowych wzrosły o +13,8% rdr (najwyższa dynamika od Q1 2021 r.), osiągając historyczny poziom 3,79 biliona PLN.**

- A. Wartość aktywów finansowych **ogółem** gospodarstw domowych wyniosła na koniec Q3 2025 r. 3.790.096 mln PLN, co było najwyższą kwotą w historii dostępnych danych.
- B. Rekordowo wysoka była też wartość aktywów finansowych **netto** (aktywa pomniejszone o zobowiązania), która na koniec Q3 2025 r. zbliżyła się do 3 bilionów PLN (2.928.172 mln PLN).



2

**Aktywa PPK wzrosły w styczniu o ponad 2,0 mld PLN, co było największym nominalnym wzrostem aktywów w historii programu.**

- A. Wartość aktywów netto funduszy zdefiniowanej daty (PPK) w styczniu wyniosła około 47,2 mld PLN i była o +47,3% większa w ujęciu rocznym i o +4,6% w ujęciu miesięcznym.





---

01.

# Aktywa finansowe gospodarstw domowych

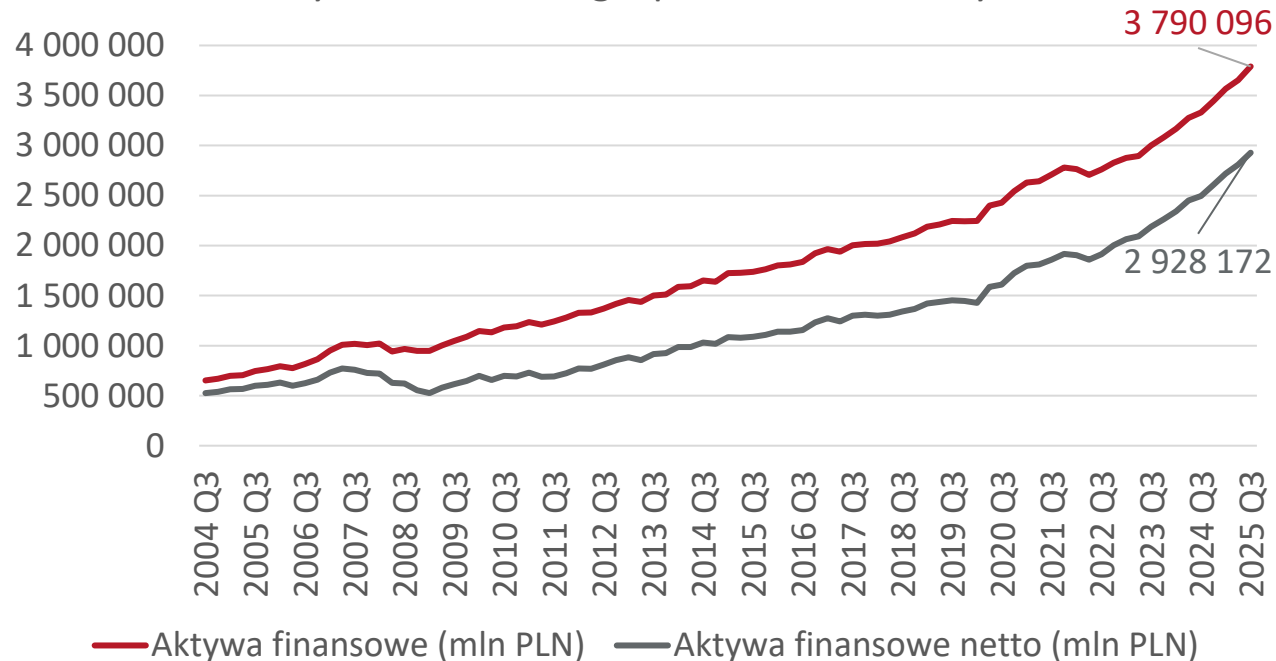


# Aktywa finansowe gospodarstw domowych to już prawie 3,8 biliona PLN

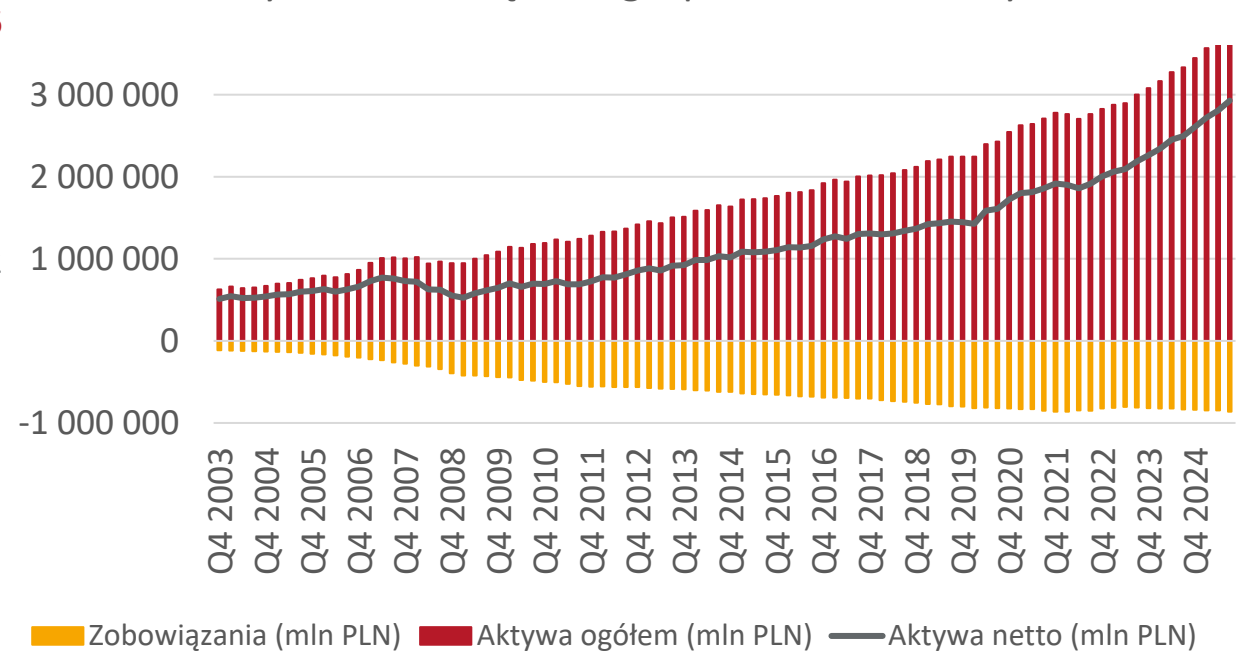
Wartość **aktywów finansowych ogółem** gospodarstw domowych wyniosła na koniec Q3 2025 r. 3.790.096 mln PLN, co było najwyższą kwotą w historii dostępnych danych. Wartość aktywów była o +13,8% wyższa niż na koniec Q3 2024 r. i jednocześnie o +3,7% większa w ujęciu kwartalnym.

Wartość **aktywów finansowych netto** gospodarstw domowych (aktywa pomniejszone o zobowiązania) wyniosła na koniec III kw. 2025 r. 2.928.172 mln PLN, co było kwotą o +17,3% wyższą niż na koniec analogicznego kwartału rok wcześniej i o +4,3% większą niż w II kwartale 2025 r. Tu też mamy do czynienia z rekordowo wysoką kwotą.

### Aktywa finansowe gospodarstw domowych



### Aktywa i zobowiązania gospodarstw domowych

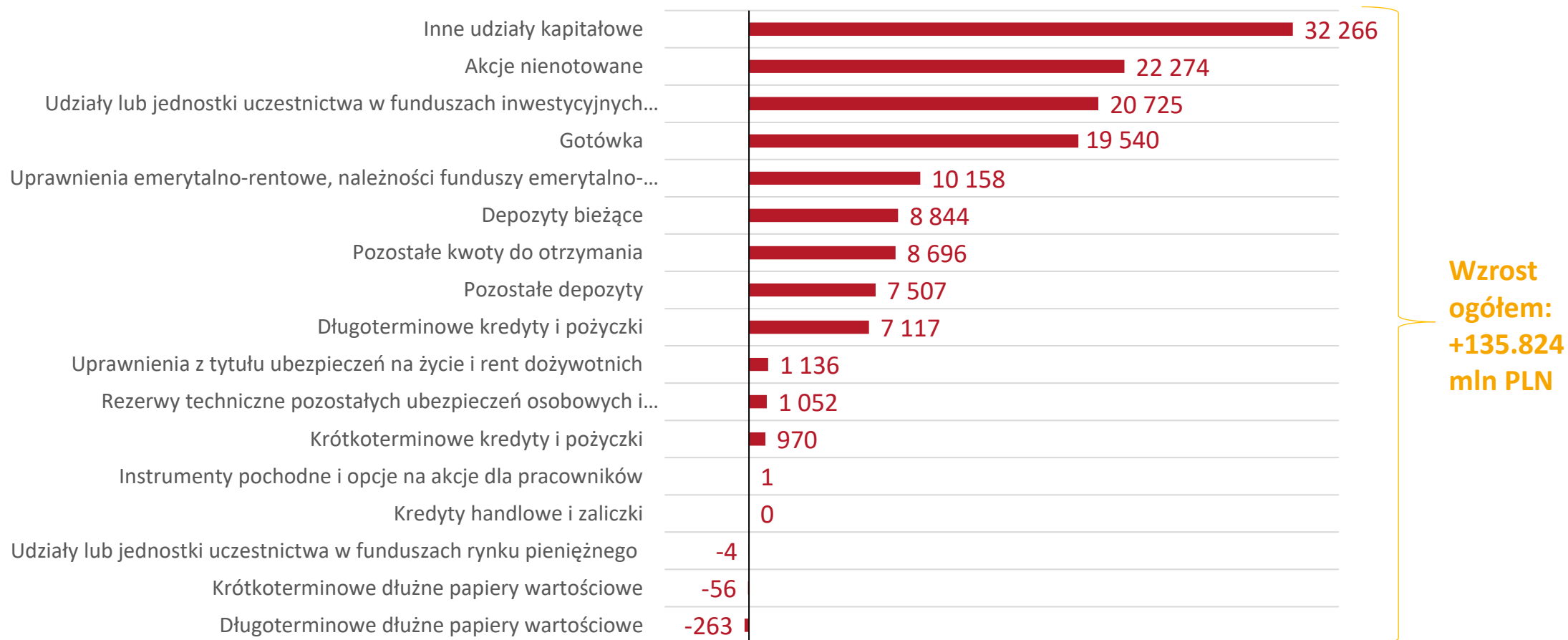


Aktywa finansowe – aktywa zgromadzone przez gospodarstwa domowe w postaci gotówki, depozytów oszczędnościowych, polis ubezpieczeniowych, dobrowolnych programów emerytalnych, udziałów w funduszach inwestycyjnych, akcji i obligacji i innych aktywów finansowych oraz należności z tytułu pożyczek udzielonych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

# Największy wpływ na zmianę wartości aktywów gospodarstw domowych w Q3 2025 r. miał wzrost wartości innych udziałów kapitałowych



Zmiana wartości poszczególnych kategorii aktywów gospodarstw domowych Q3 2025 w porównaniu do Q2 2025 (mln PLN)



# Struktura aktywów finansowych gospodarstw domowych w III kwartale 2025 r.



## Udział poszczególnych składników w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych



# 26,3%

**Udział depozytów bieżących w aktywach finansowych gospodarstw domowych**

## Największą pozycją w aktywach finansowych gospodarstw domowych pozostają depozyty bieżące rozliczeniowe

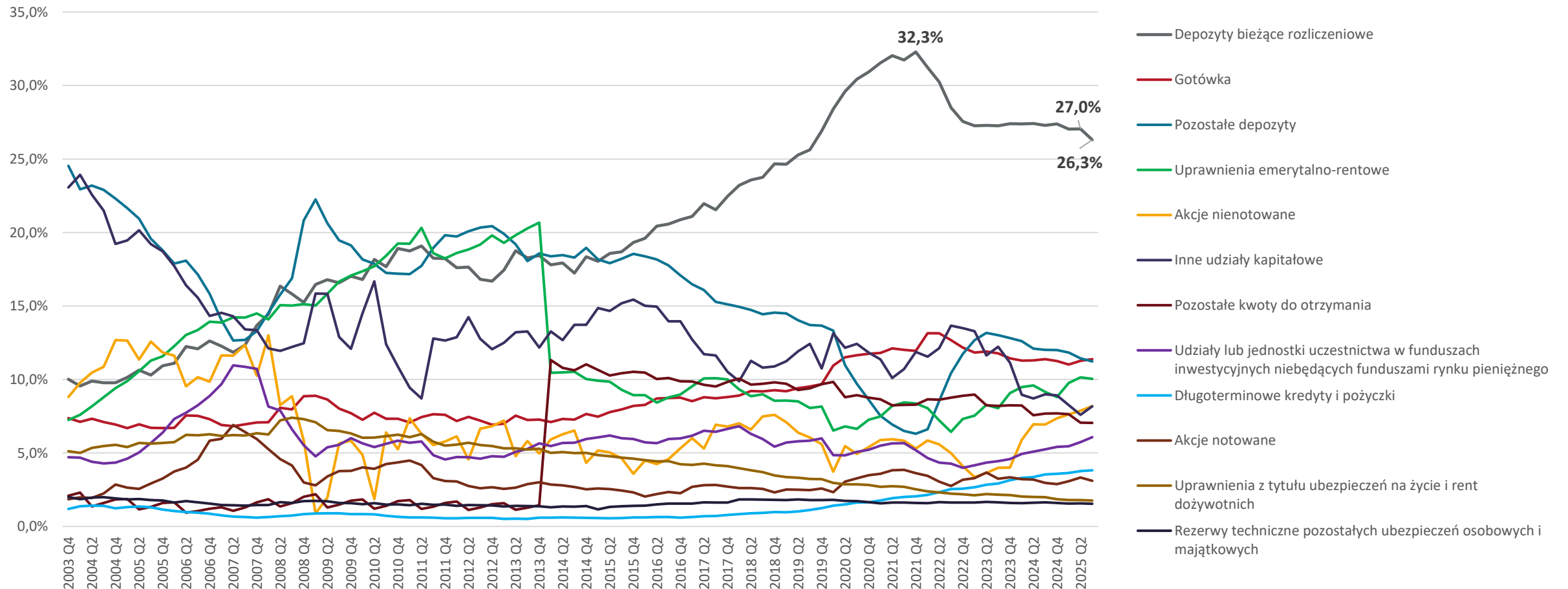
Drugim najważniejszym składnikiem aktywów była gotówka, której udział w całości aktywów wyniósł 11,4%. Na trzecim miejscu znalazły się pozostałe depozyty, które odpowiadały za 11,2% aktywów finansowych.

Te trzy pozycje odpowiadały za 48,9% aktywów finansowych gospodarstw domowych.

# Depozyty bieżące rozliczeniowe są najważniejszym składnikiem aktywów od Q2 2015 r. Od Q4 2024 r. ich udział powoli maleje.



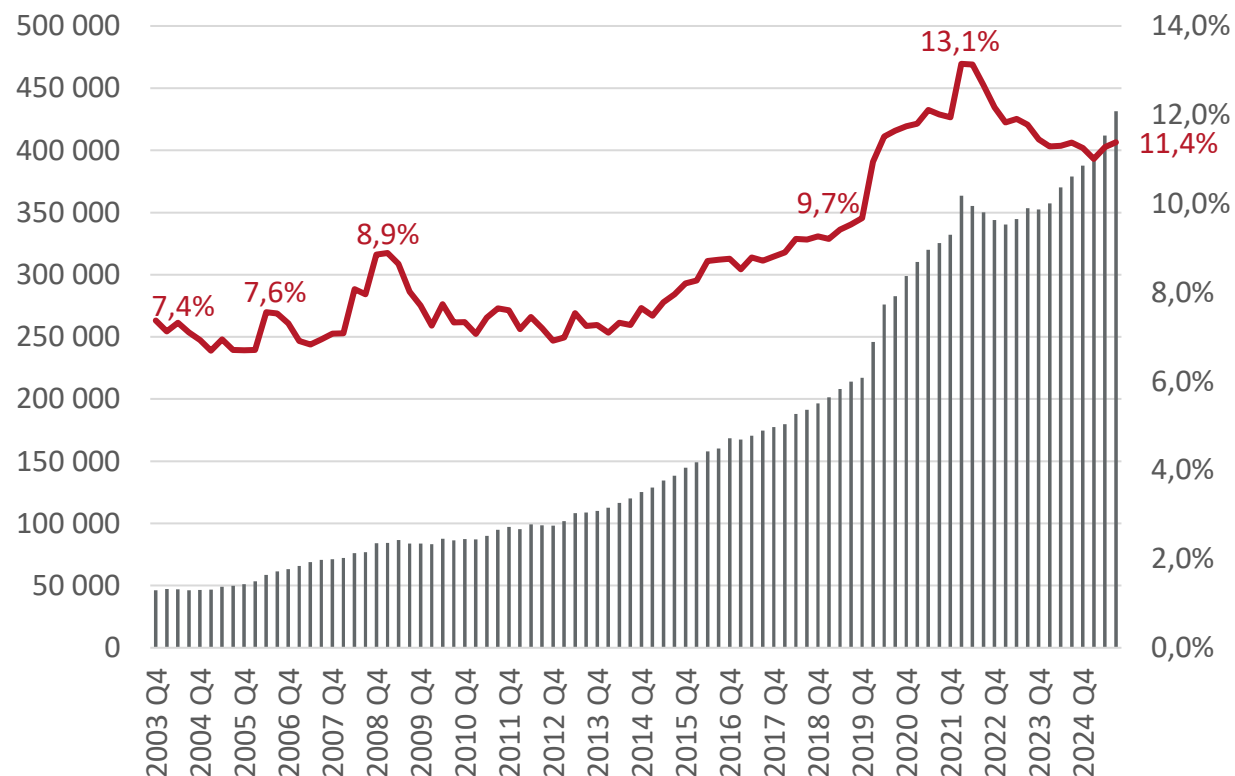
Struktura aktywów gospodarstw domowych od 2003 roku  
(udział w całości aktywów/ z wykresu usunięte składniki, których udział wynosił poniżej 1%)



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

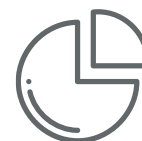


Gotówka



■ Gotówka - wartość w mln PLN

— Gotówka - udział w całości aktywów (prawa skala)



**11,4%** Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych

**Wartość gotówki w aktywach finansowych gospodarstw domowych wyniosła na koniec III kwartału 2025 r. 431.483 mln PLN.**

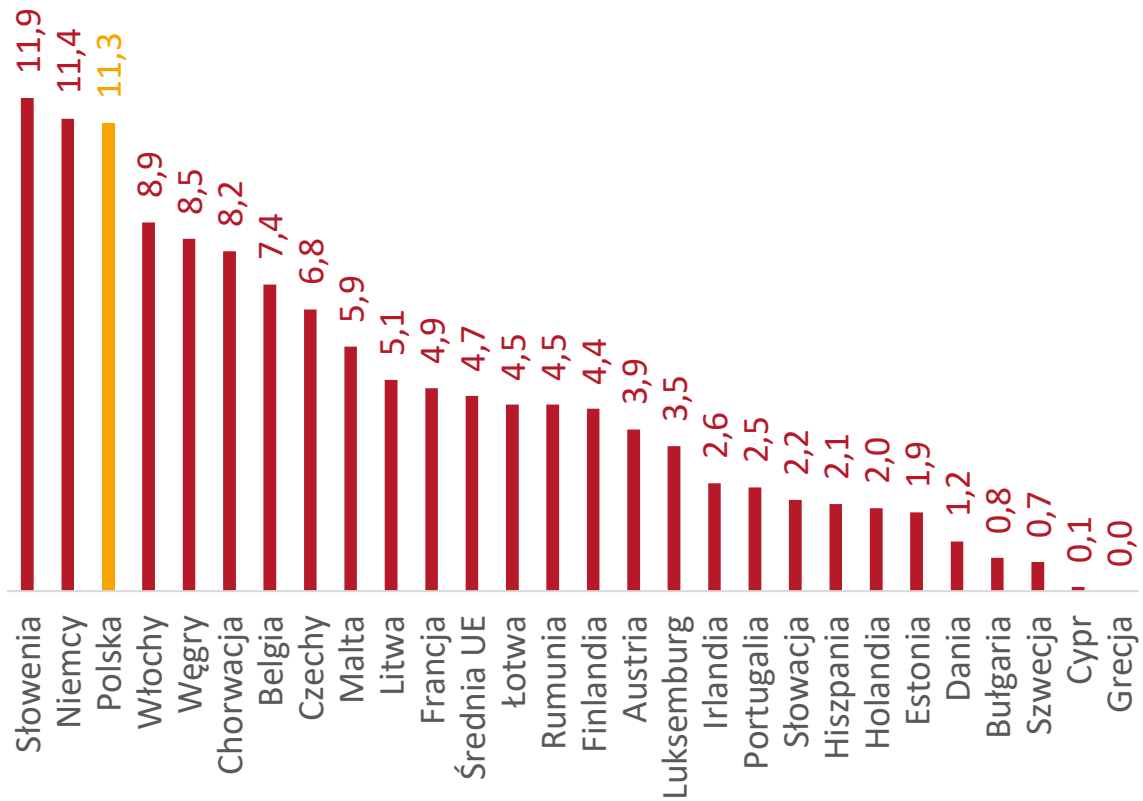
- Poziom gotówki zwiększył się w ujęciu kwartalnym o +4,7%. W porównaniu do analogicznego kwartału rok wcześniej zgromadziliśmy o +13,8% gotówki więcej.
- Udział gotówki w aktywach finansowych gospodarstw domowych wyniósł 11,4%. Był więc na takim samym poziomie jak rok temu i o +0,1 p.proc. większy w ujęciu kwartalnym.
- Gotówka jest obecnie drugim 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](#)).

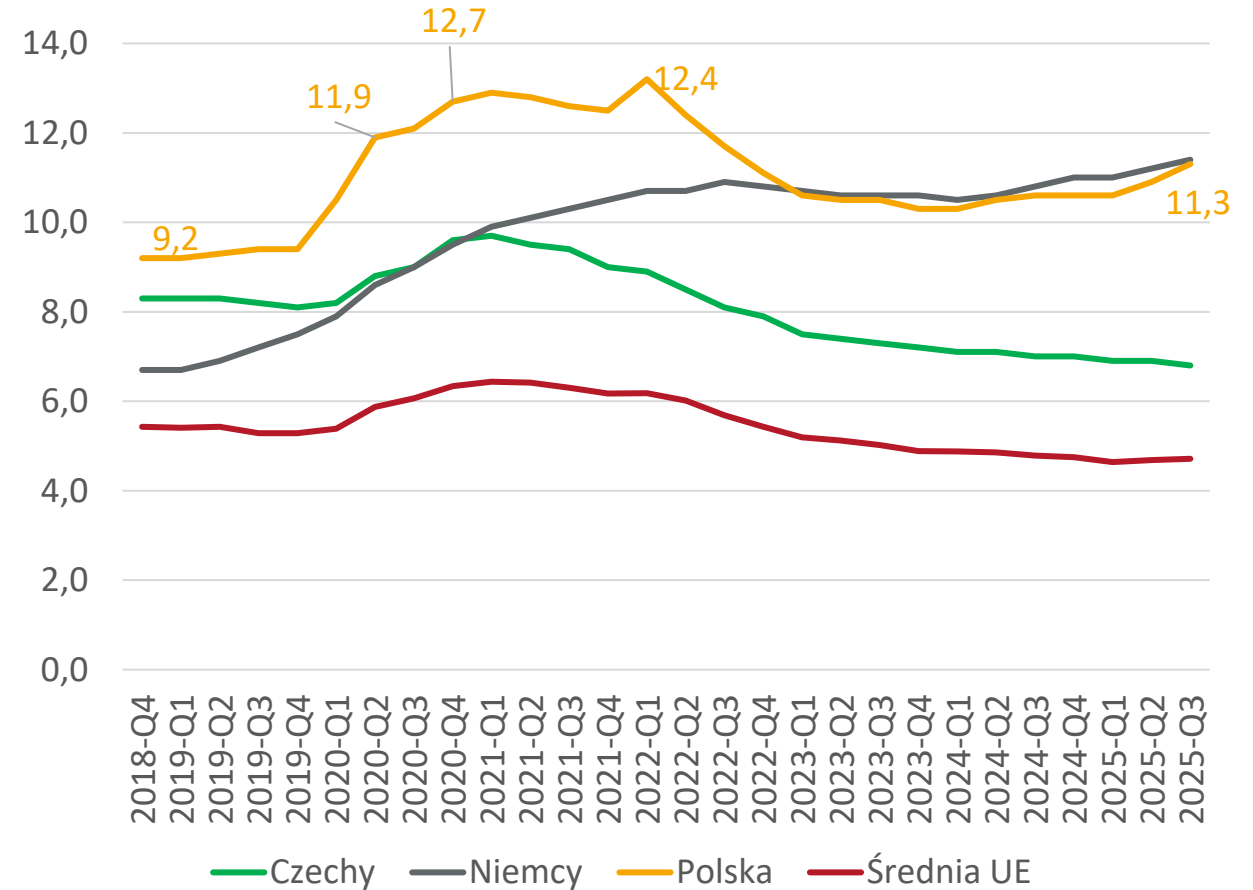
# Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej – gotówka jako % PKB



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



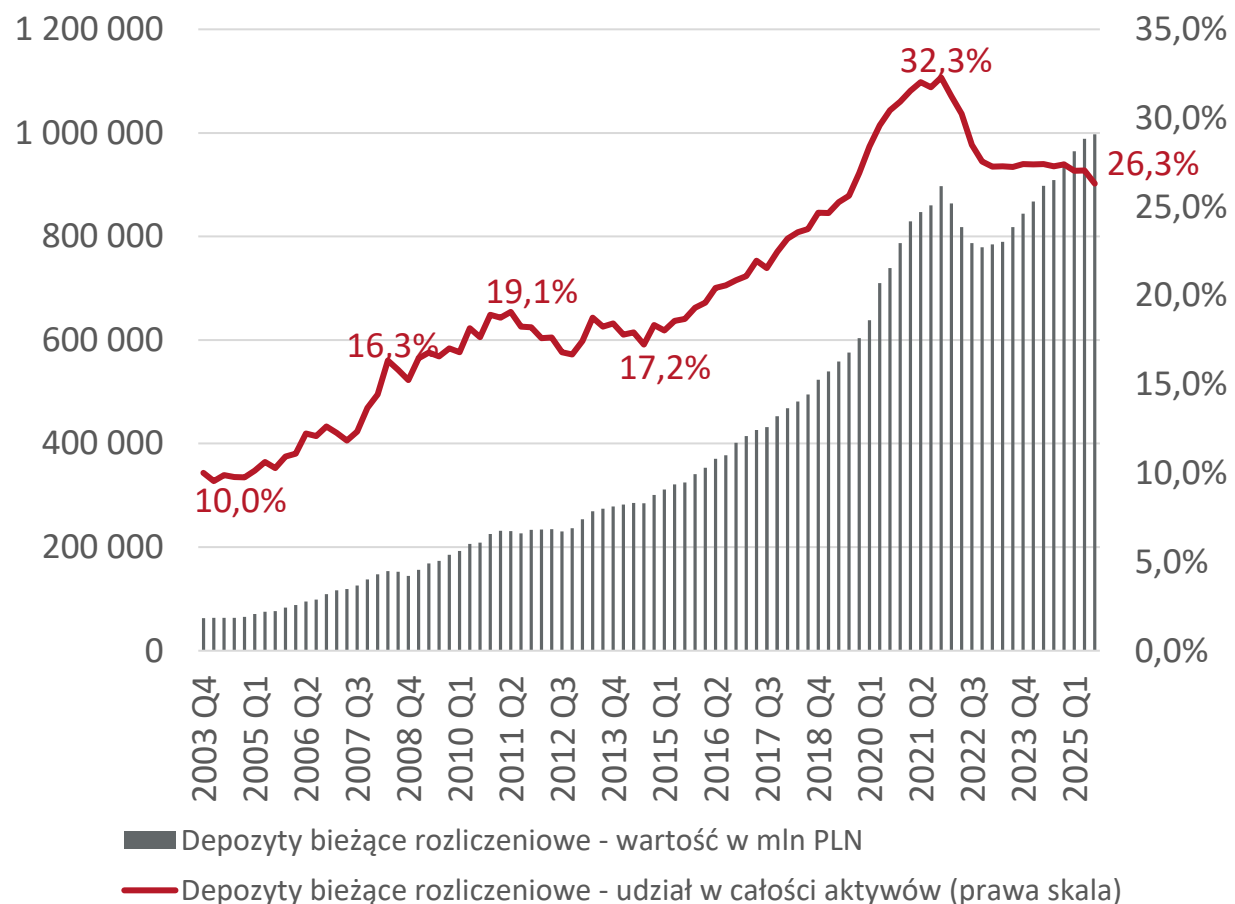
Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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



Depozyty bieżące rozliczeniowe



**Depozyty bieżące rozliczeniowe to największy składnik aktywów finansowych gospodarstw domowych.**

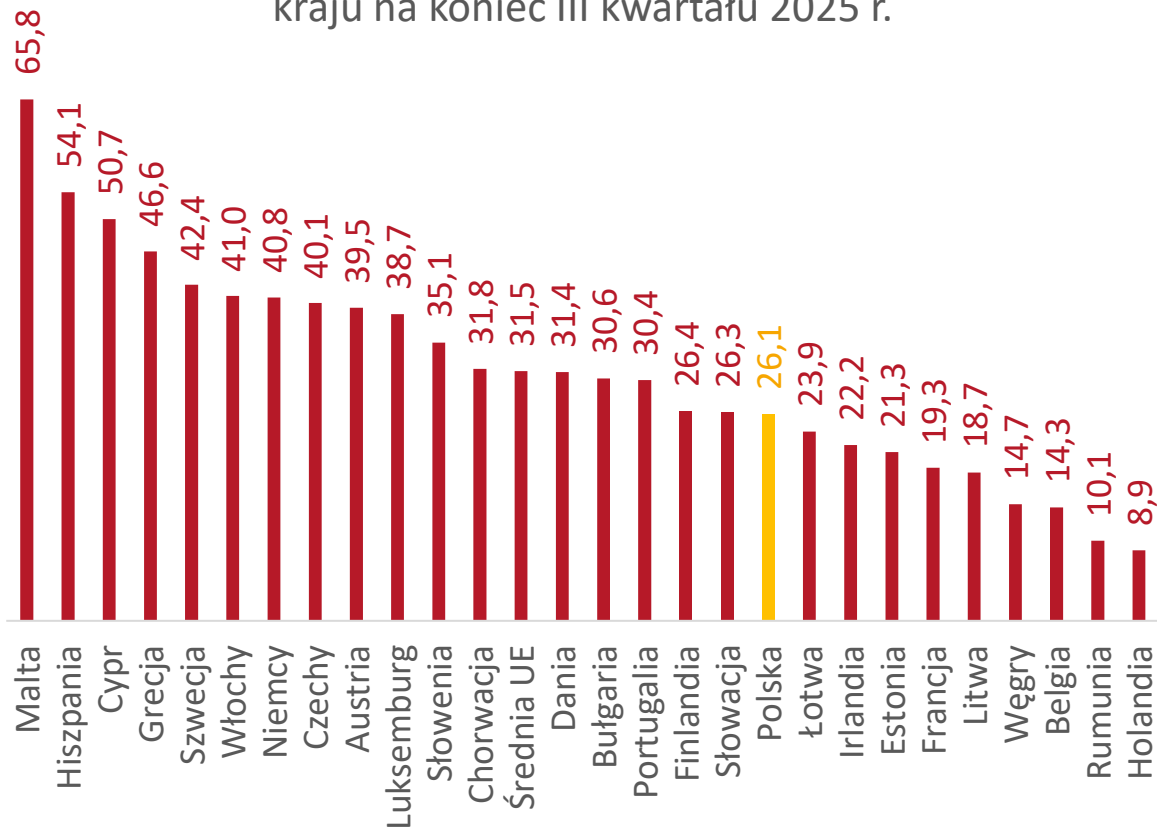
- W tej pozycji zgromadziliśmy 997.184 mln PLN, tj. o +9,7% więcej niż w analogicznym okresie rok temu. W ujęciu kwartalnym wartość depozytów okazała się o +0,9% większa.
- Udział depozytów bieżących rozliczeniowych w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych wyniósł na koniec III kwartału 2025 r. 26,3%, tj. był mniejszy zarówno w ujęciu rocznym (-1,0 p. proc.) jak i w ujęciu kwartalnym (-0,7 p.proc.).

Pozycja ta obejmuje m.in. środki na rachunkach w monetarnych instytucjach finansowych, tj. w bankach i spółdzielczych kasach oszczędnościowo-kredytowych, środki na rachunkach w nierezysdenckich 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.

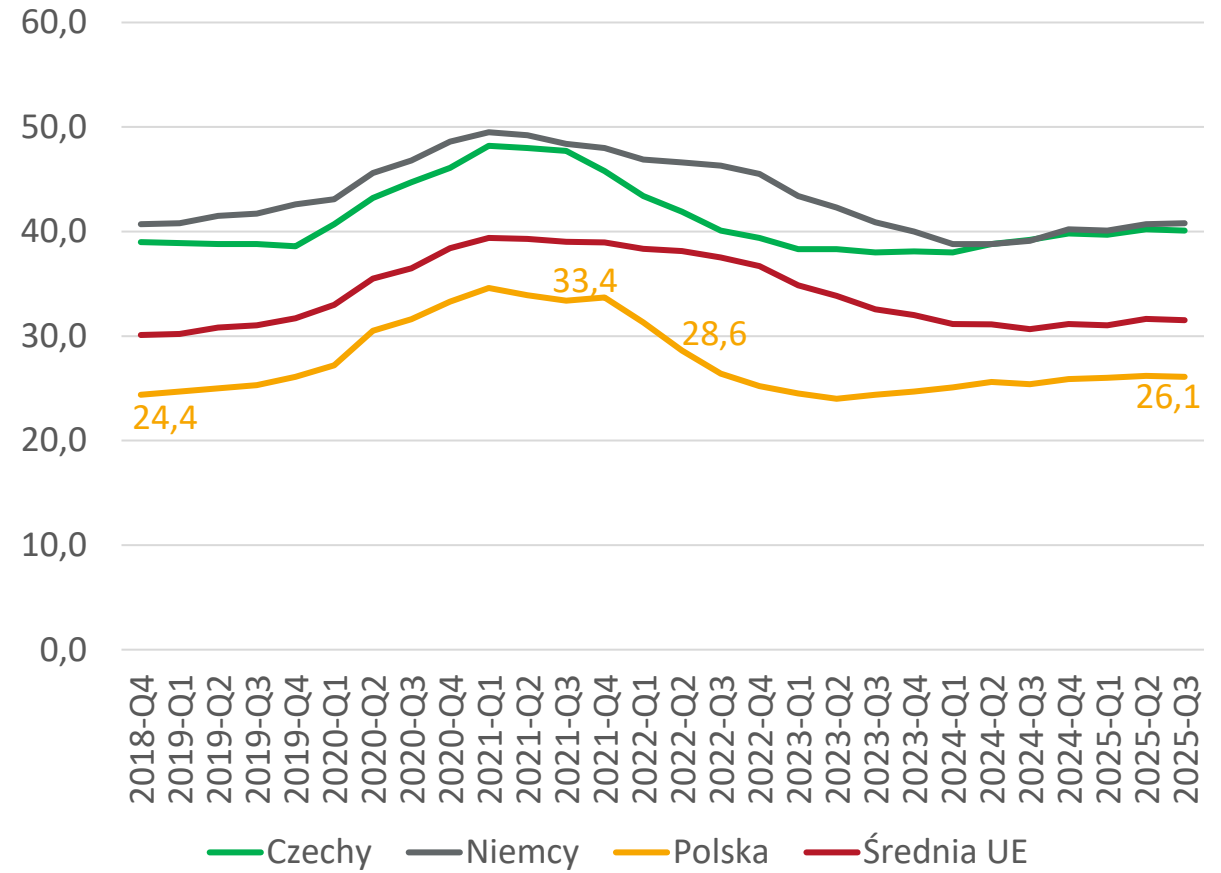
# Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej – depozyty bieżące jako % PKB



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



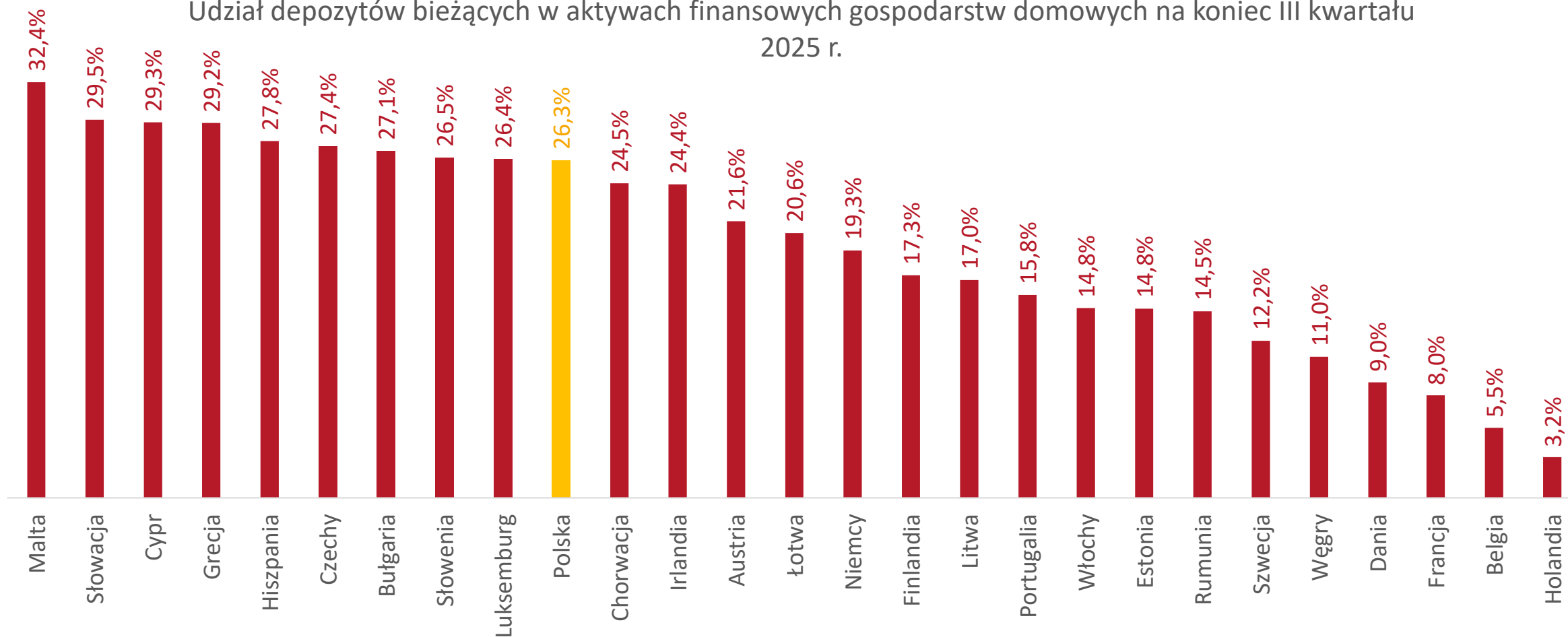
Polska na tle UE, Niemiec i Czech



# Udział depozytów bieżących w aktywach finansowych gospodarstw domowych w Unii Europejskiej



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

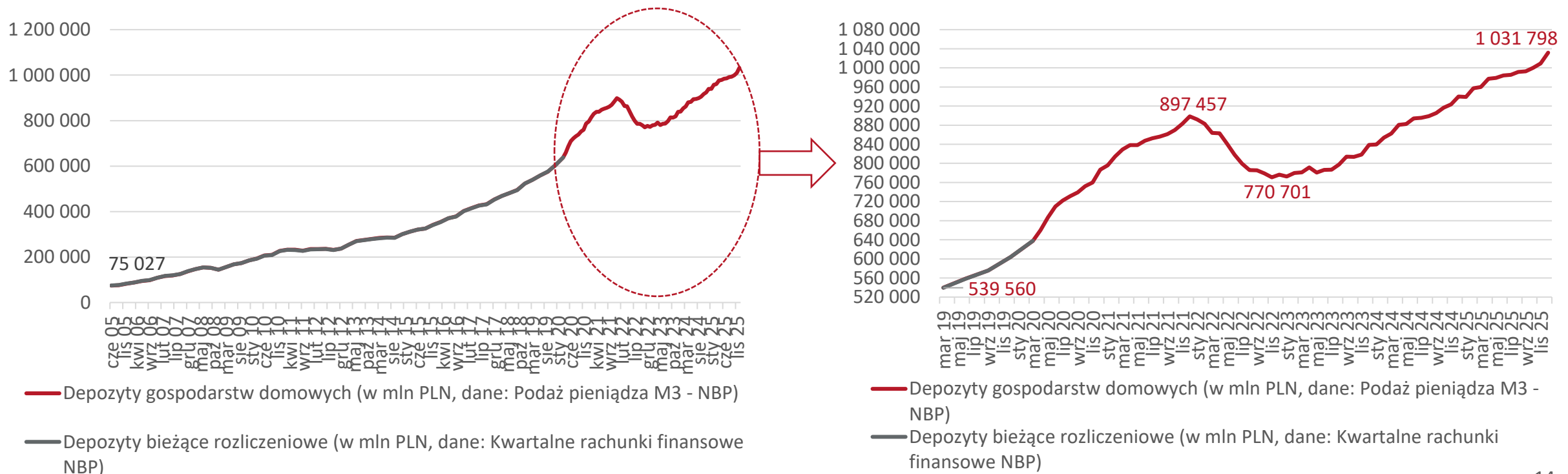


# Dane o depozytach gospodarstw domowych można również znaleźć w statystykach podaży pieniądza



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.

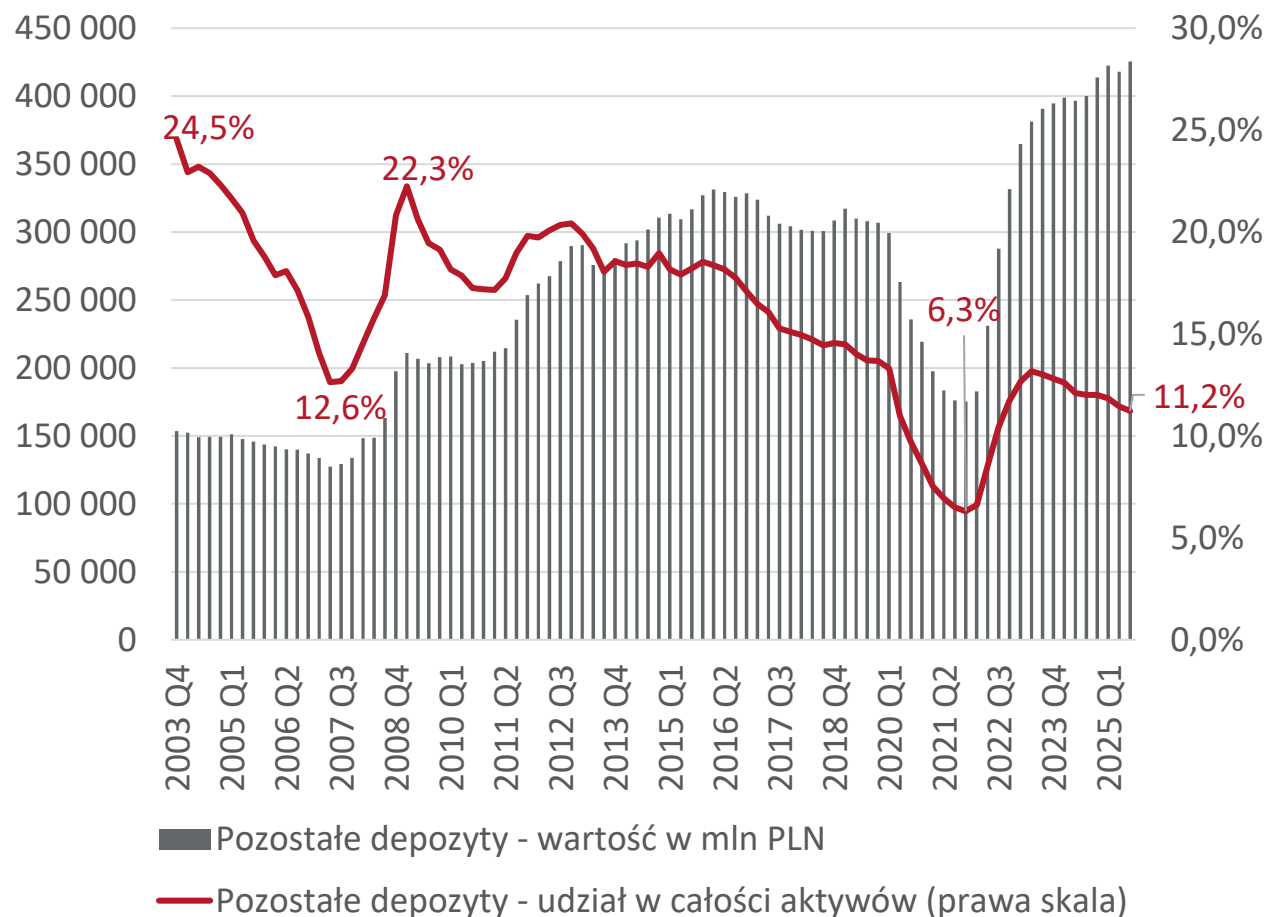
Wartość depozytów gospodarstw domowych w grudniu 2025 r. ukształtowała się na poziomie 1.031.798 mln PLN. Kolejny miesiąc z rzędu mamy do czynienia z rekordowo wysoką kwotą. Wartość depozytów w grudniu w ujęciu miesięcznym zwiększyła się o +2,2% (najwyższa dynamika od grudnia 2023 r.), a w ujęciu rocznym o +9,8%. W ujęciu rocznym depozyty rosną nieprzerwanie od 29. miesiący.



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



Pozostałe depozyty



**11,2%** Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych

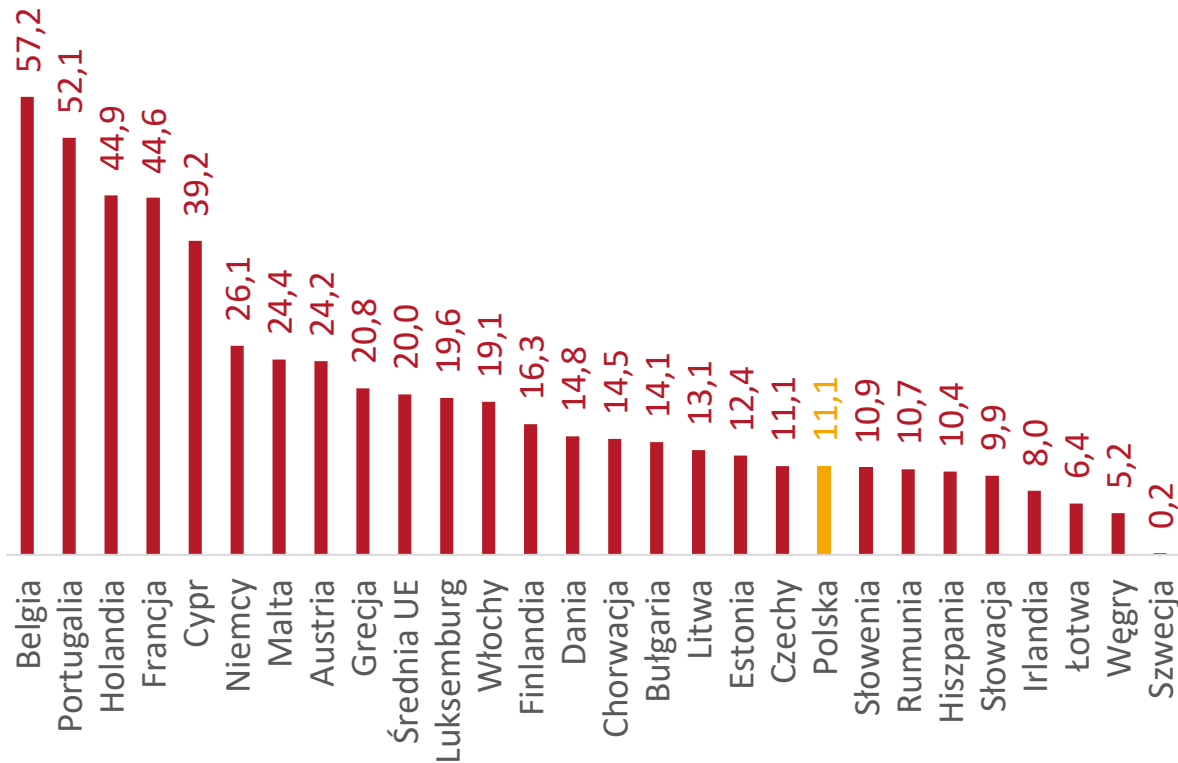
**Na koniec III kwartału 2025 r. wartość pozycji pozostałe depozyty wyniosła 425.578 mln PLN.**

- Była o +6,4% większa w ujęciu rocznym i o +1,8% w ujęciu kwartalnym.
- Udział tego składnika zmniejszył się w ujęciu rocznym o -0,8 p.proc. i o -0,2 p. proc. w ujęciu kwartalnym. Wyniósł więc 11,2%, co i tak plasuje pozostałe depozyty na trzecim miejscu najważniejszych pozycji w aktywach gospodarstw domowych.

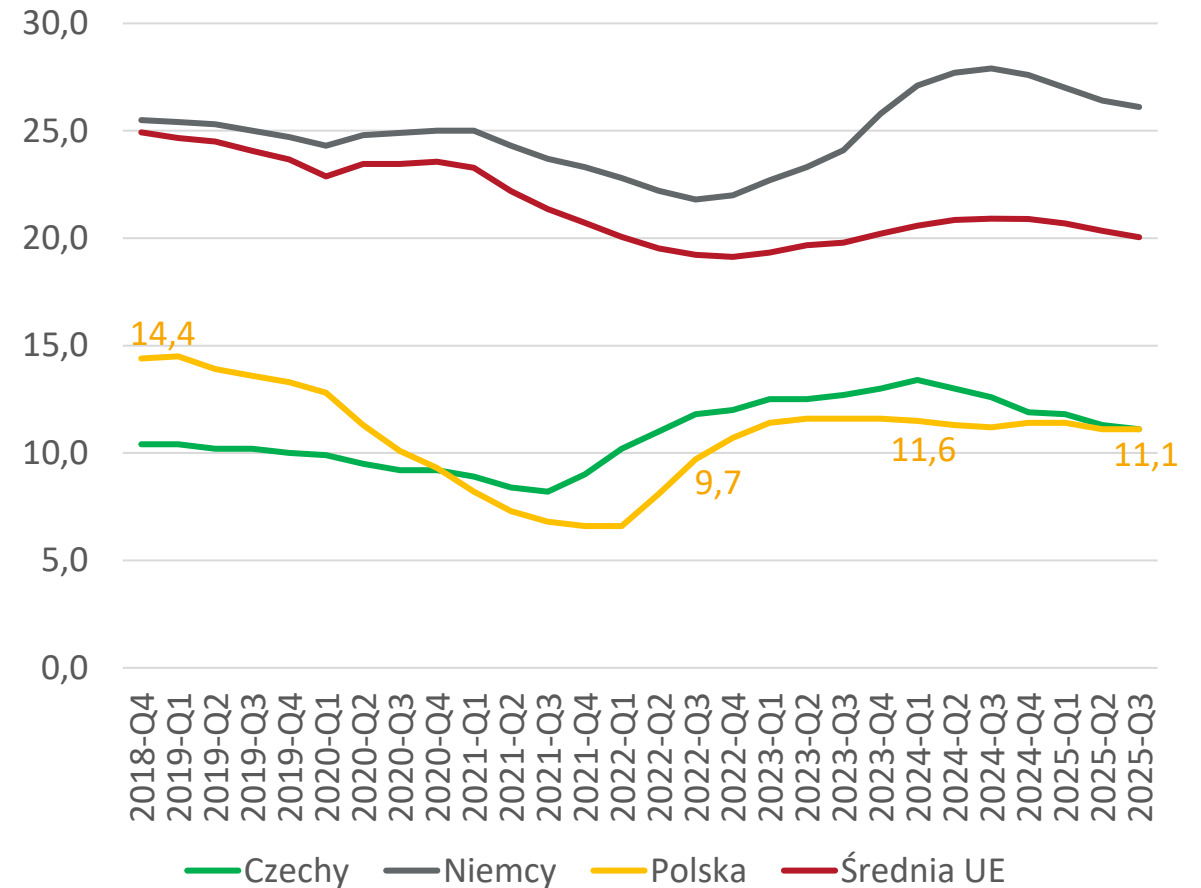
# Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - pozostałe depozyty jako % PKB



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



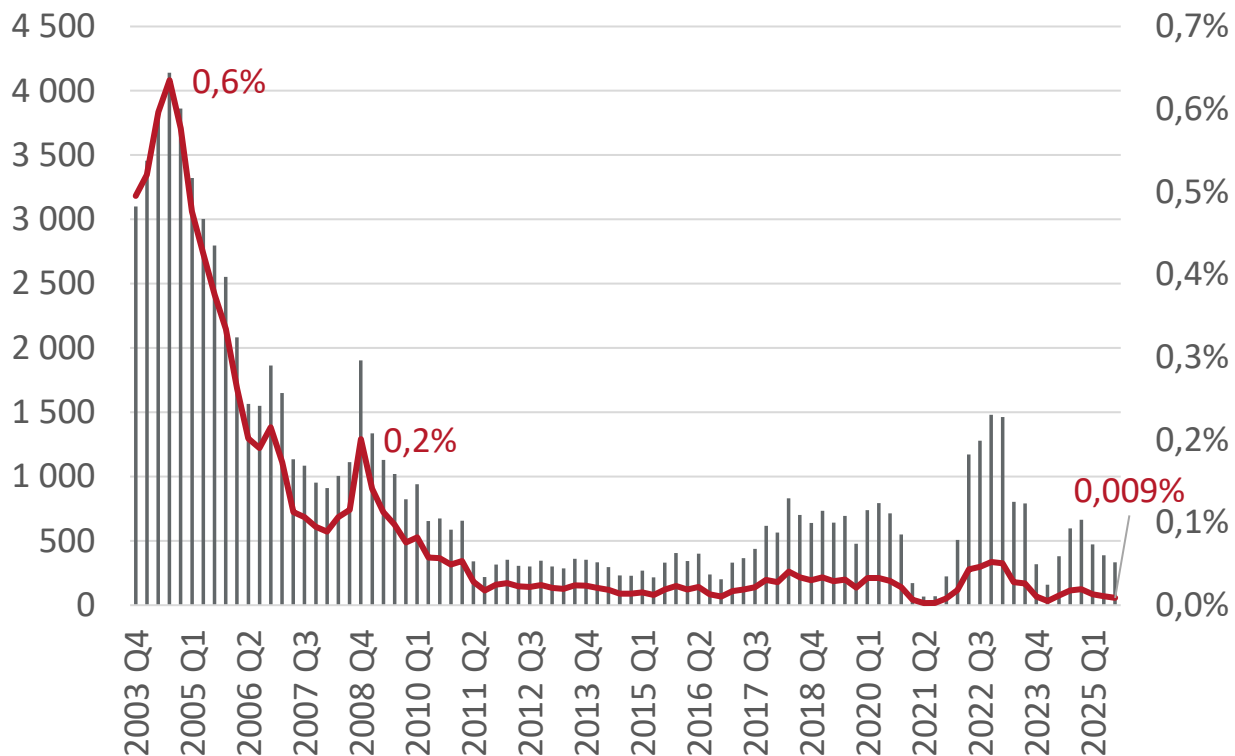
Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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

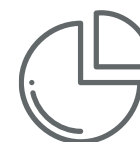


## Krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe



■ 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 trzeciego kwartału 2025 r. 333 mln PLN.**

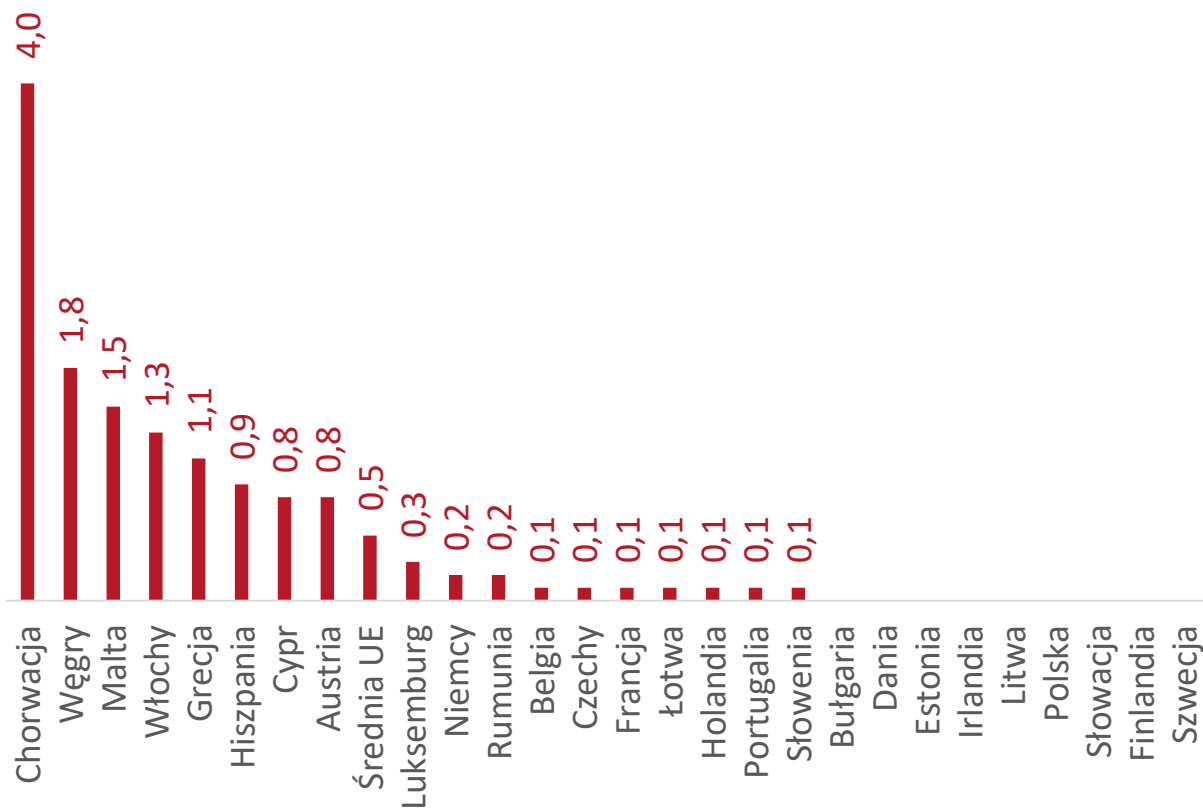
- Spadek w ujęciu rocznym wyniósł -44,3%, w ujęciu kwartalnym -14,4%.
- Udział krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych w całości aktywów finansowych jest praktycznie niezauważalny (0,009%). Nawet w swoich „najlepszych” latach, 2003-2004, nie przekroczył jednego procenta.

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 ustanowionej 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.

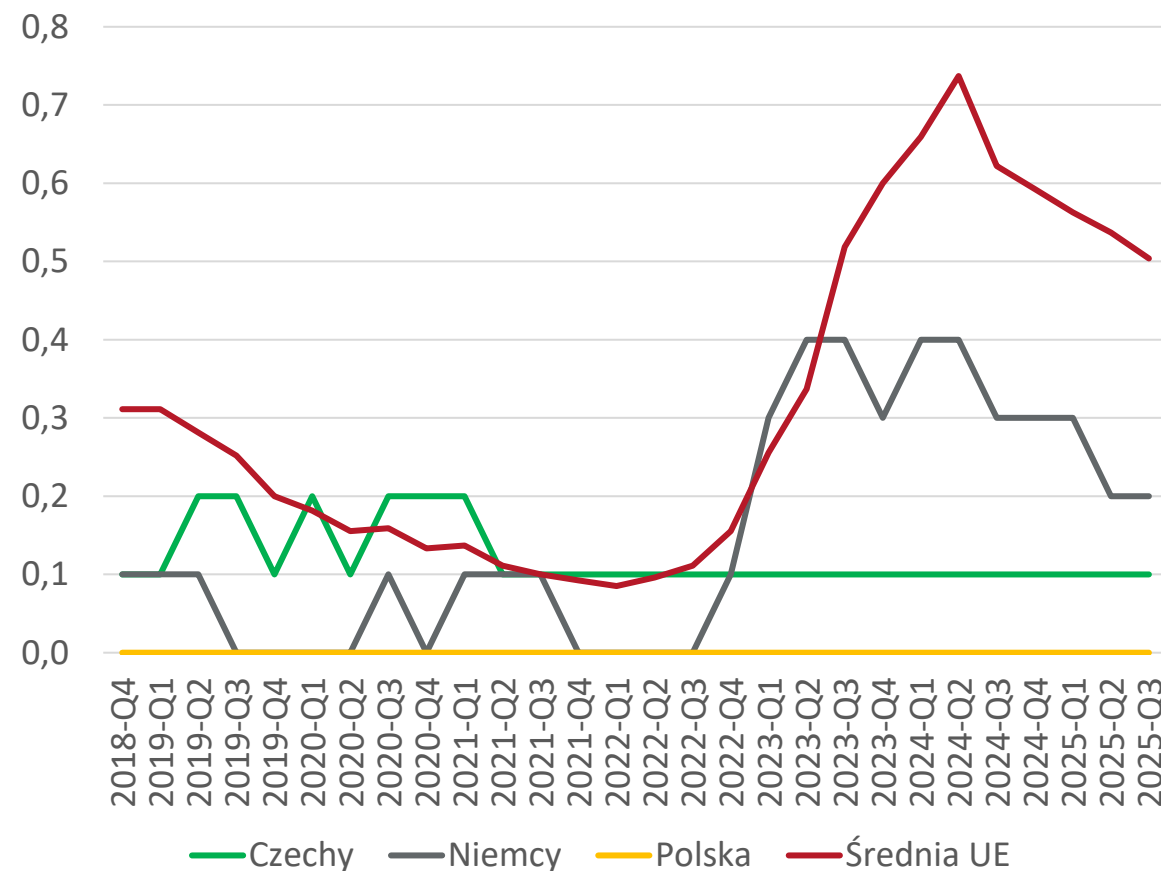
# Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe jako % PKB



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



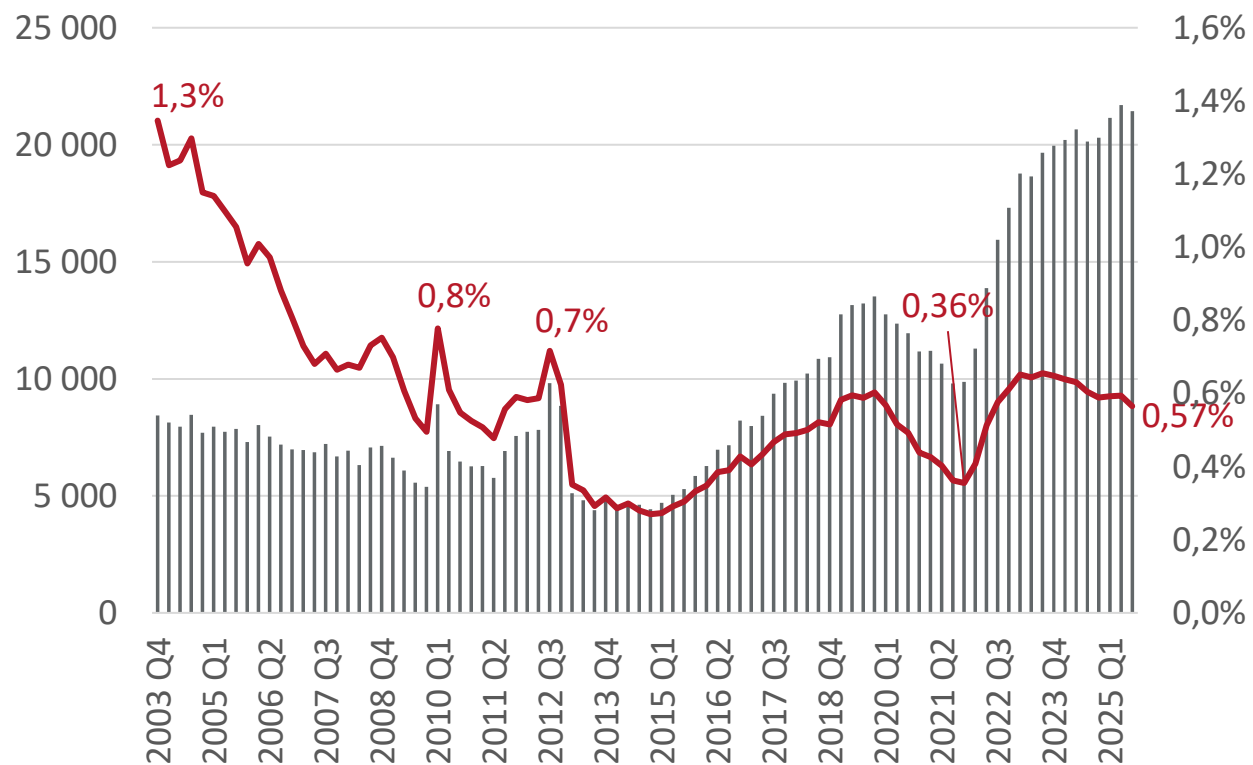
Polska na tle UE, Niemiec i Czech



# 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)



**0,57%** Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych

**Długoterminowe dłużne papiery wartościowe wyniosły na koniec III kw. 2025 r. 21.438 mln PLN.**

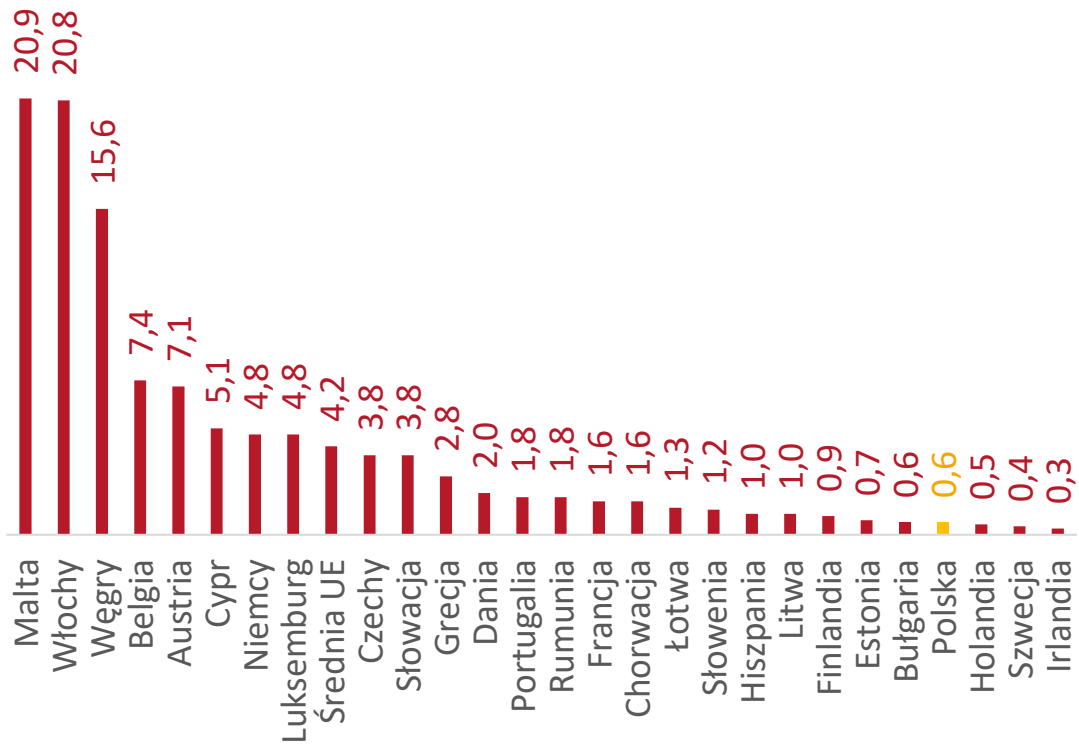
- W porównaniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego mamy do czynienia ze wzrostem na poziomie +6,5%. W ujęciu kwartalnym wartość tej pozycji zmniejszyła się o -1,2%.
- Udział tej pozycji w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych jest niewielki i wyniósł 0,57%.

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.

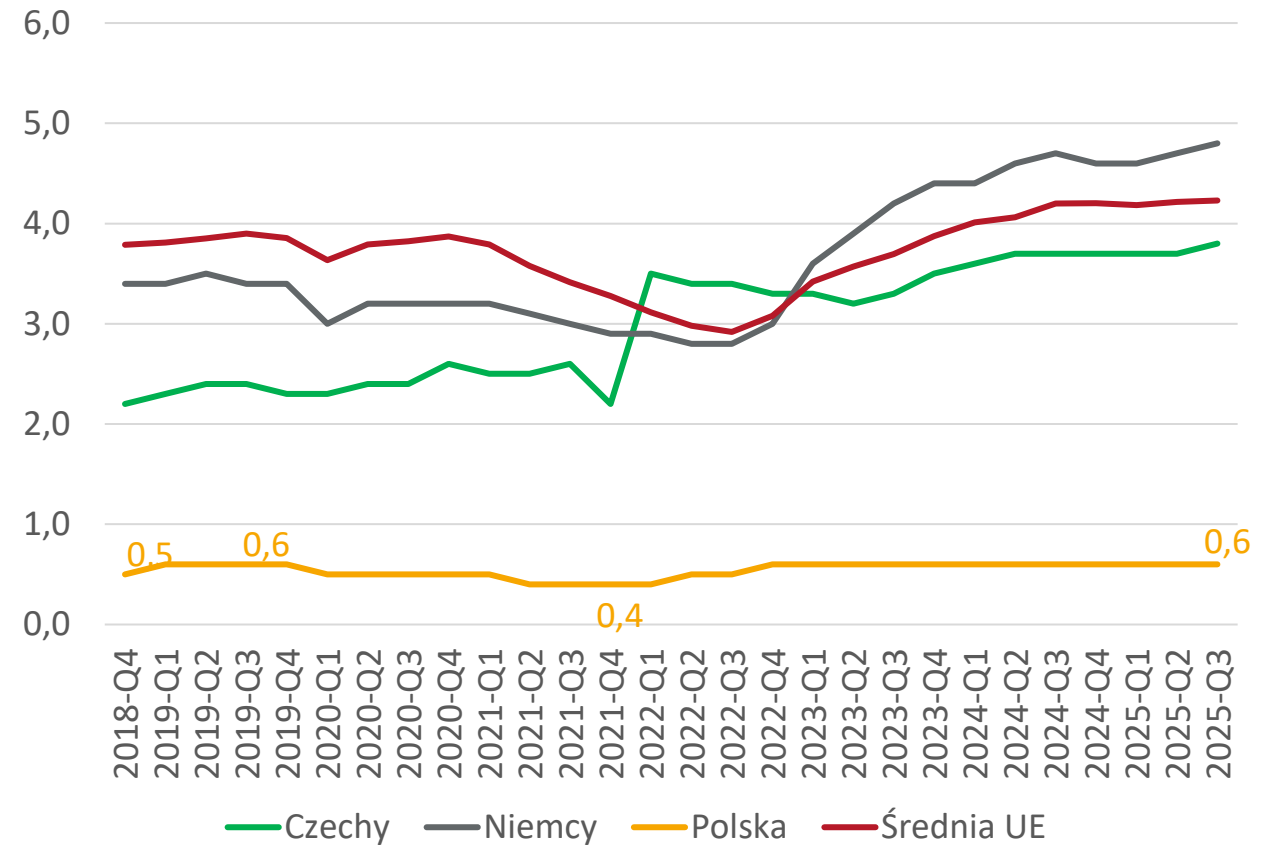
# Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - długoterminowe dłużne papiery wartościowe jako % PKB



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



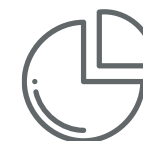
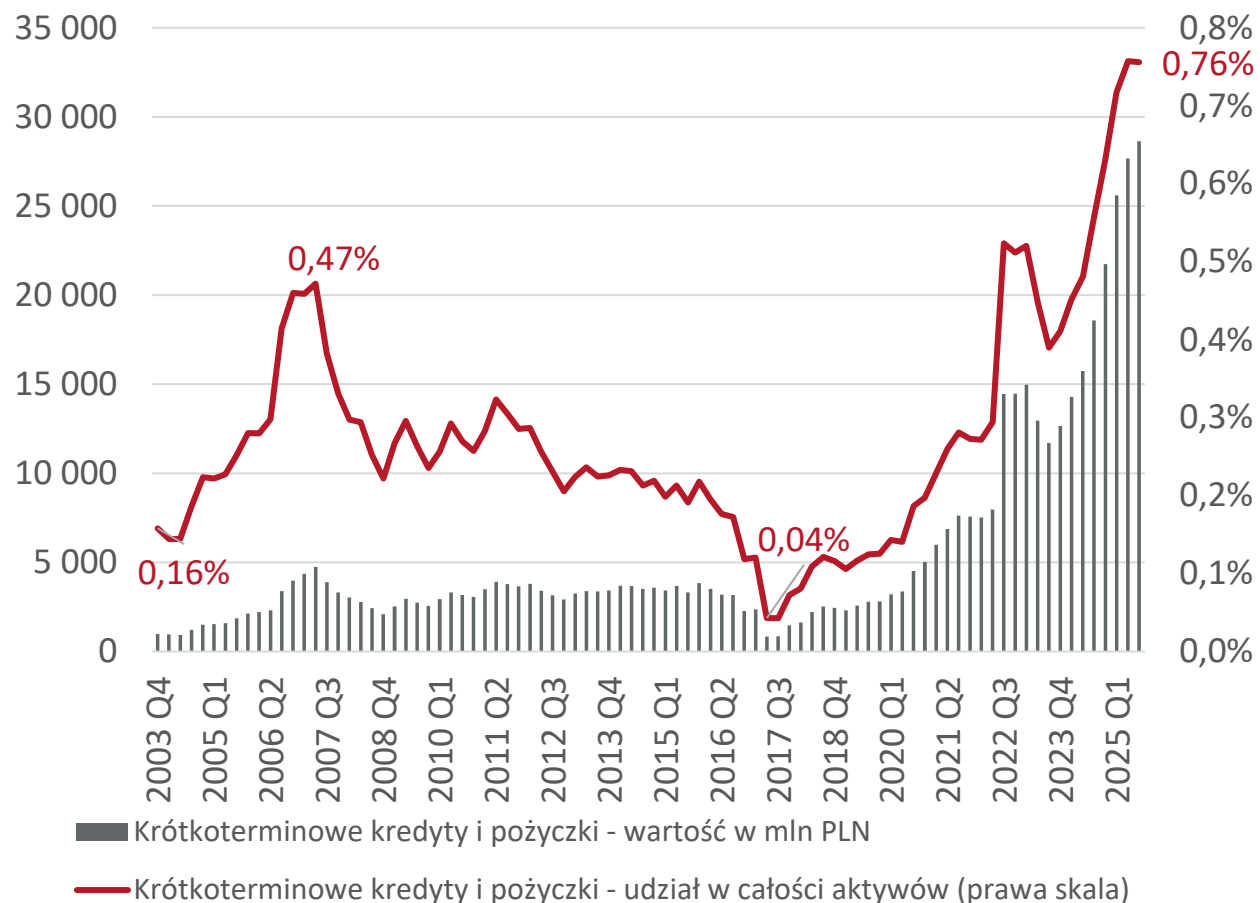
Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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



## Krótkoterminowe kredyty i pożyczki



**0,76%** Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych

**Na koniec trzeciego kwartału 2025 r. wartość tej pozycji wyniosła 28.639 mln PLN.**

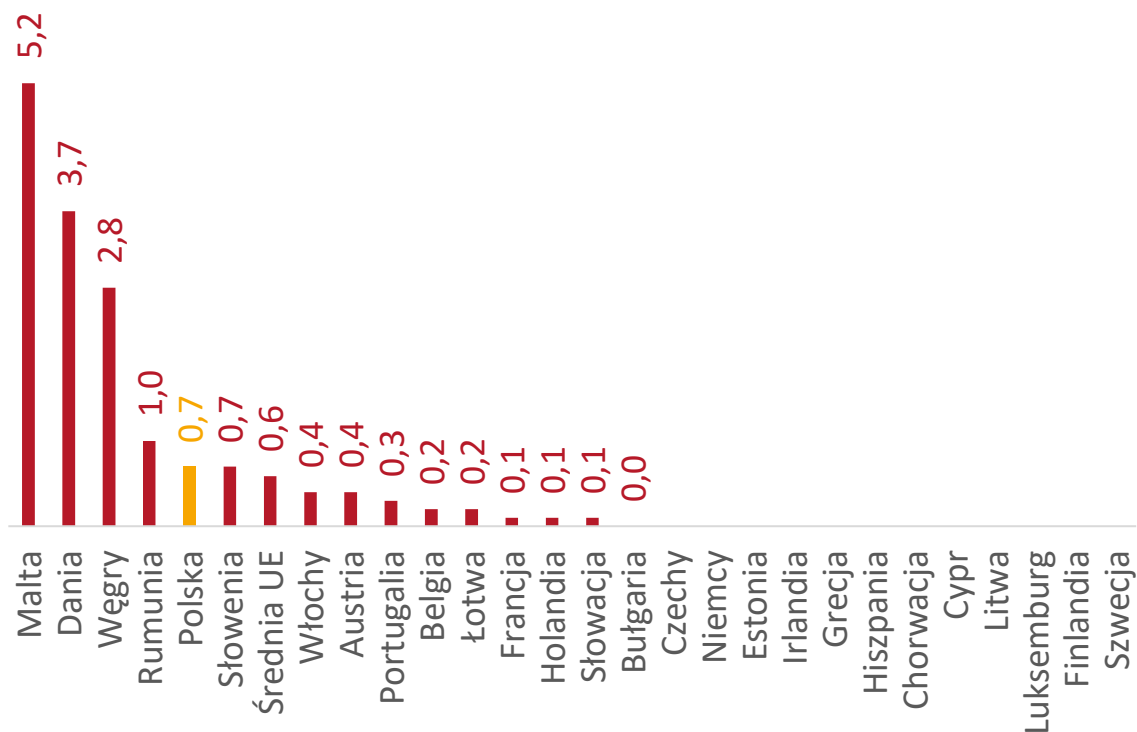
- Zwiększyła się więc w ujęciu rocznym o +54,2% i o +3,5% w ujęciu kwartalnym.
- Udział tego składnika w całości aktywów wyniósł na koniec Q3 2025 r. 0,76%, tj. był na takim samym poziomie jak kwartał wcześniej i +0,2 p.proc. większy niż w Q3 2024 r.

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.

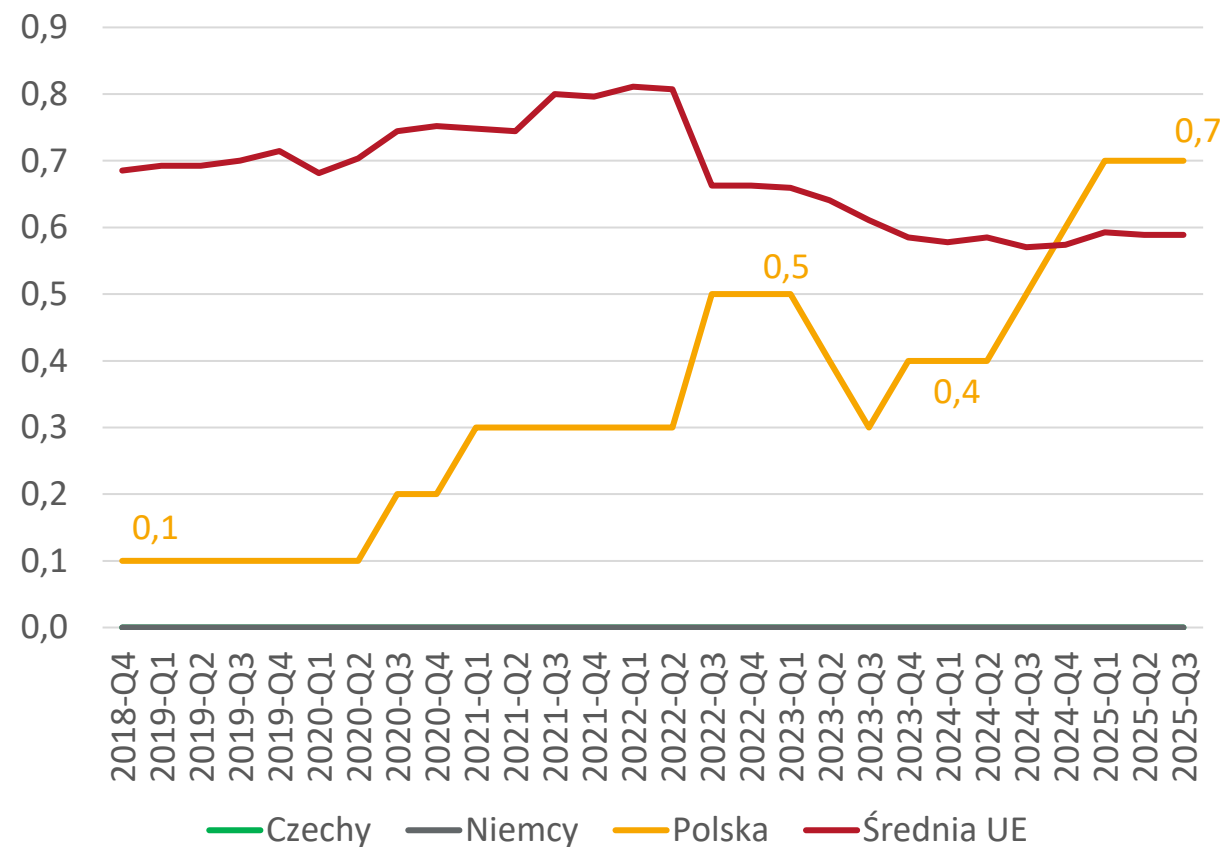
# Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - krótkoterminowe kredyty i pożyczki jako % PKB



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



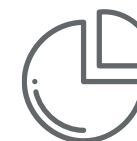
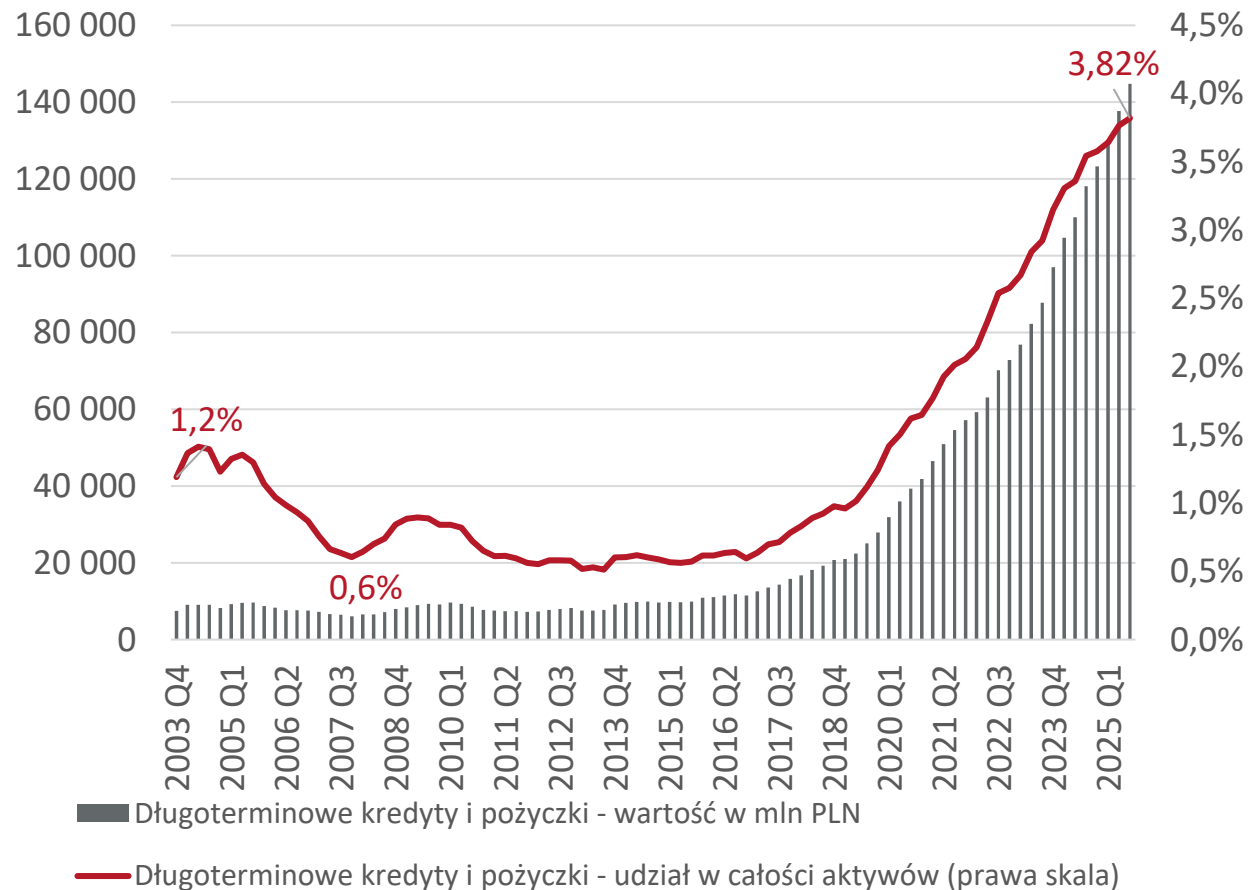
Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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



## Długoterminowe kredyty i pożyczki



**3,82%** Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych

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

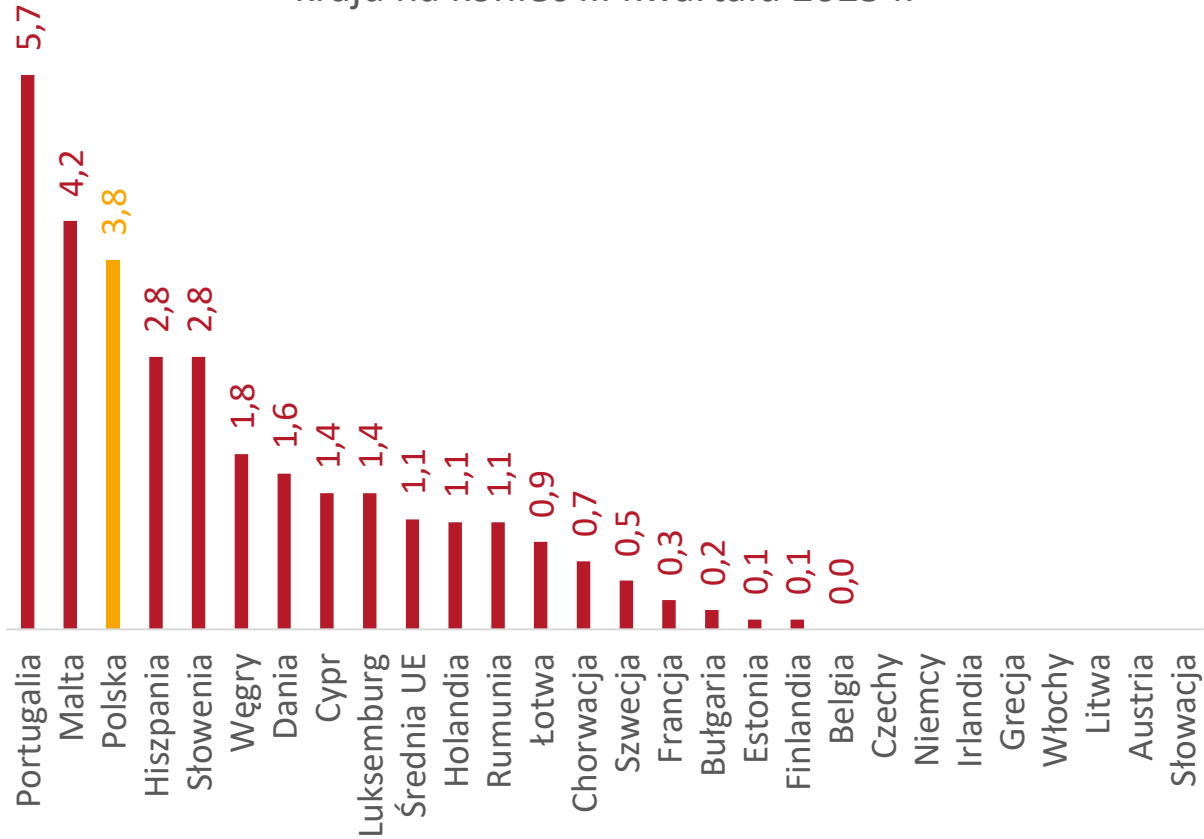
- Na koniec III kw. 2025 r. wartość tego składnika wyniosła 144.777 mln PLN, co oznacza wzrost w ujęciu rocznym o +22,6% i o +5,2% w ujęciu kwartalnym.
- Udział długoterminowych kredytów i pożyczek również systematycznie rośnie i w III kwartale 2025 r. wyniósł 3,82%.

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.

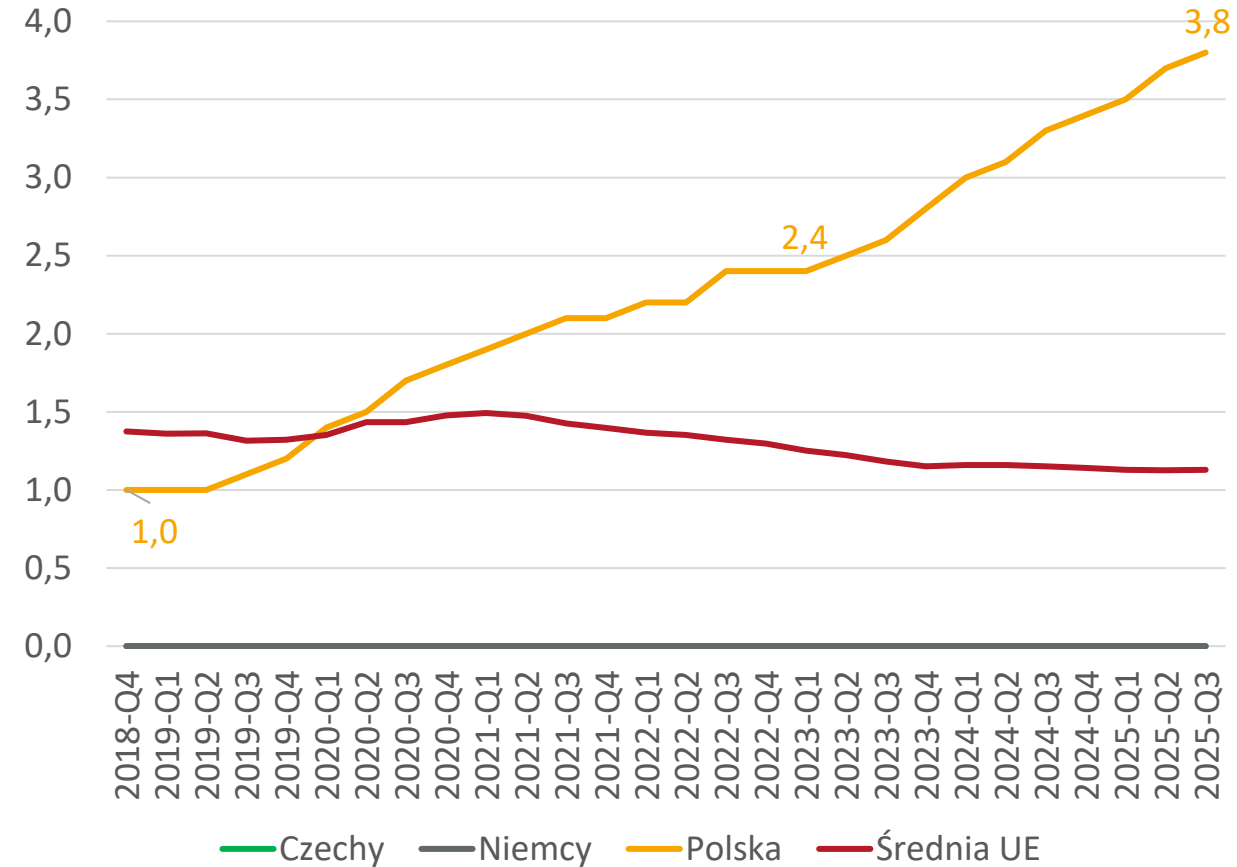
# Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - długoterminowe kredyty i pożyczki jako % PKB



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



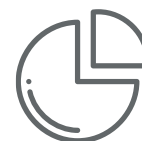
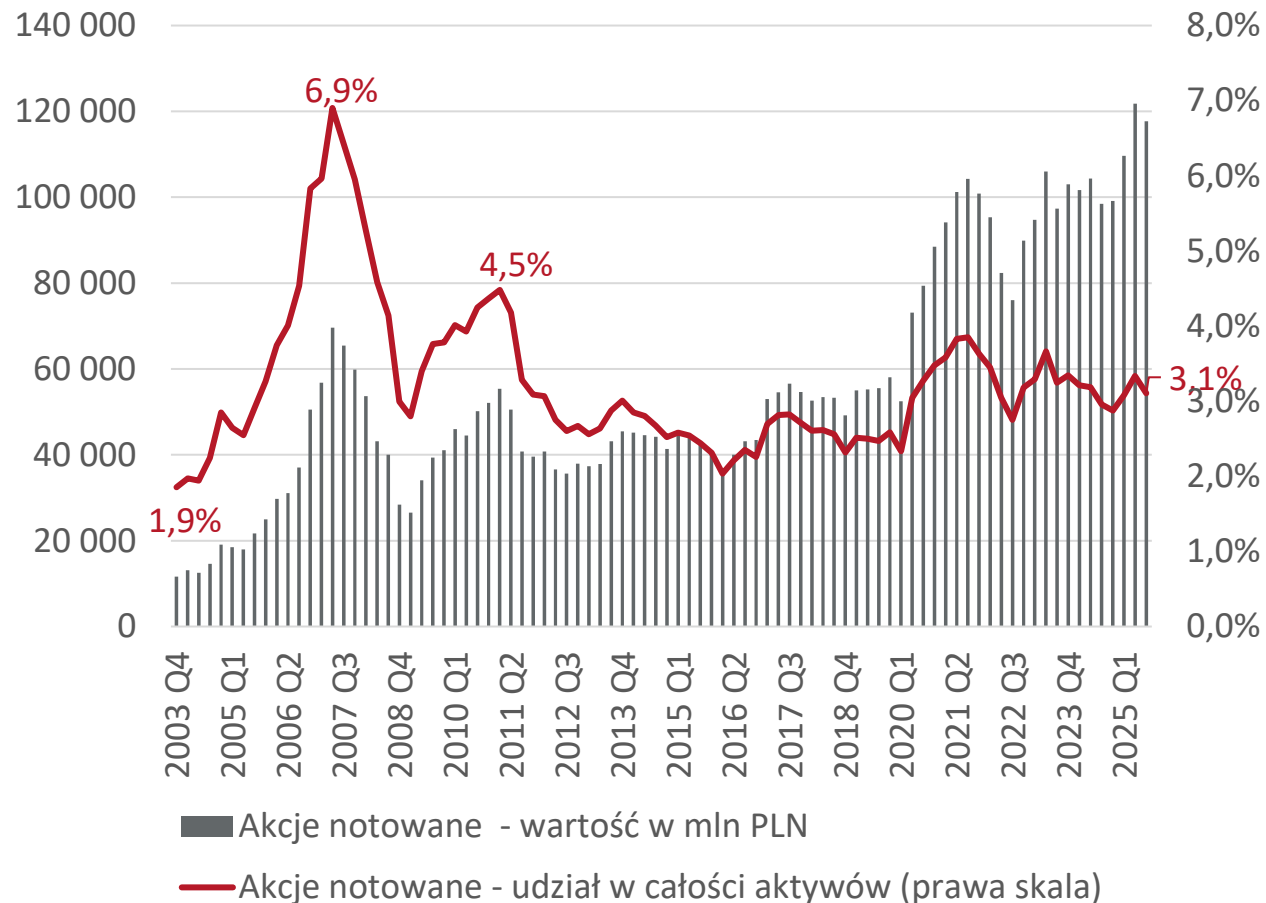
Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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



Akcje notowane



## 3,1%

**Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych**

**Wartość akcji notowanych jakie zgromadziły gospodarstw domowe wyniosła na koniec trzeciego kwartału 2025 r. 117.672 mln PLN.**

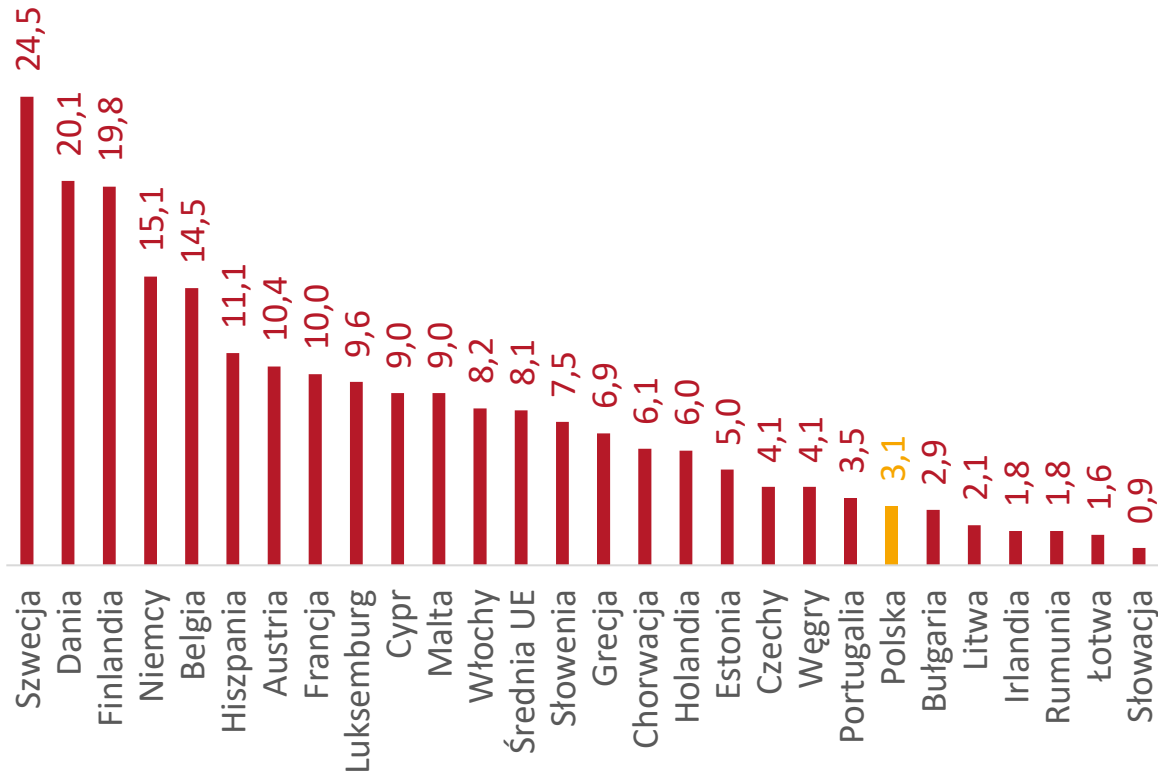
- W ujęciu rocznym wartość tej pozycji zwiększyła się o +19,5%, w ujęciu kwartalnym odnotowano spadek o -3,4%.
- Na koniec III kw. 2025 r. udział akcji notowanych w całości aktywów gospodarstw domowych wyniósł 3,1%. Zwiększył się więc w ujęciu rocznym (+0,1 p.proc.) i jednocześnie był o -0,2 p.proc. mniejszy w ujęciu kwartalnym.

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

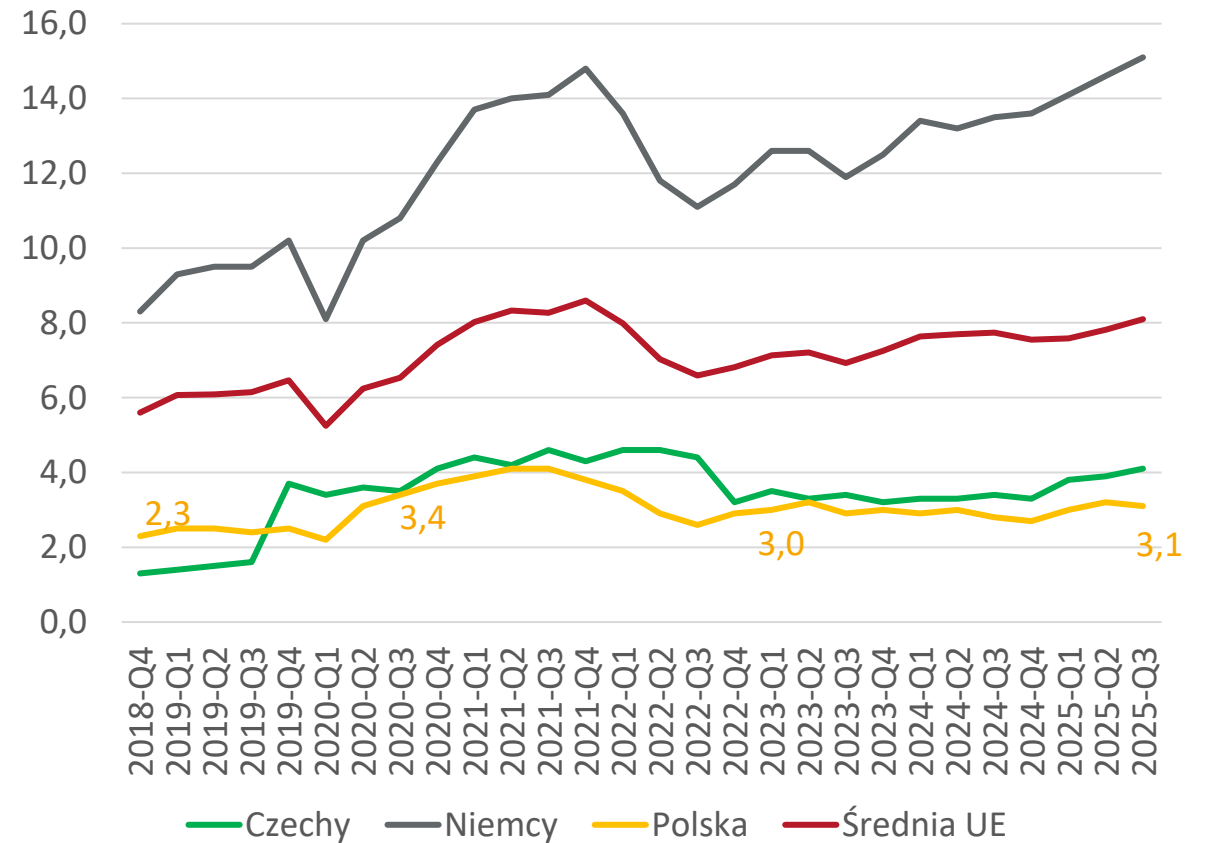
# Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - akcje notowane jako % PKB



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



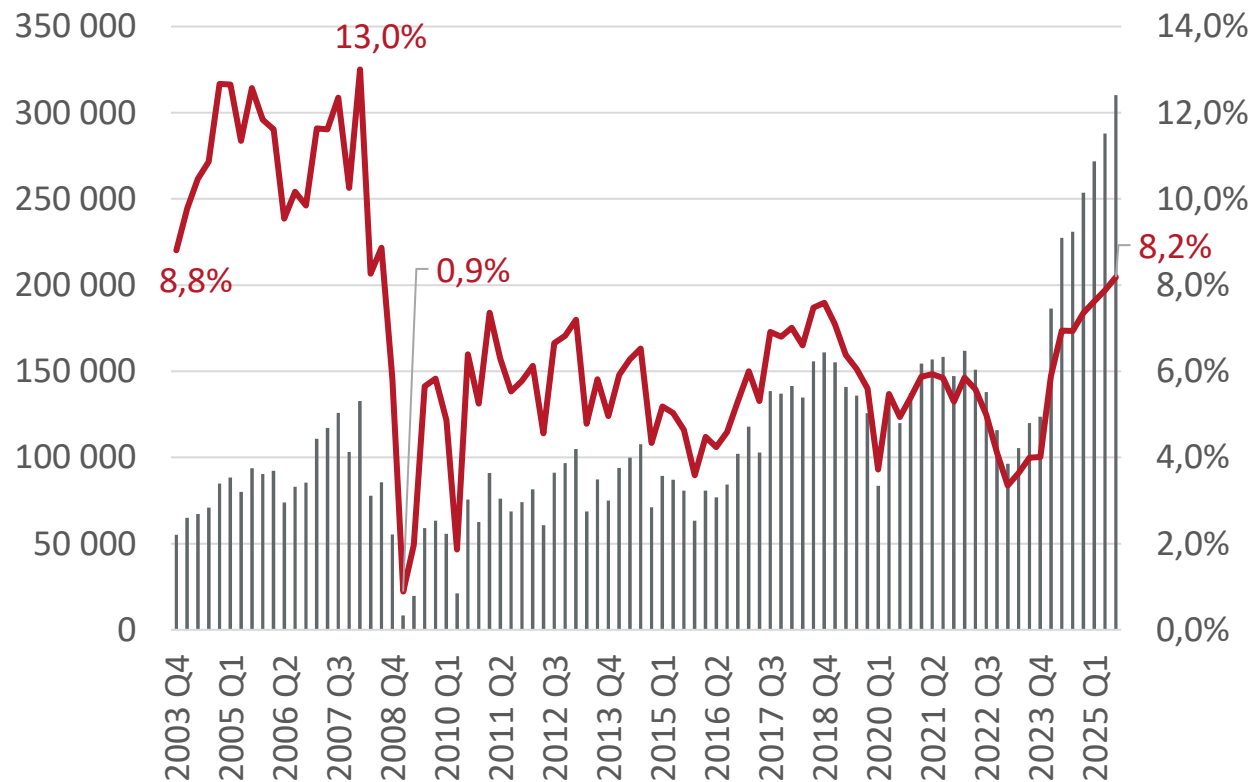
Polska na tle UE, Niemiec i Czech



# 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)



**Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych**

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

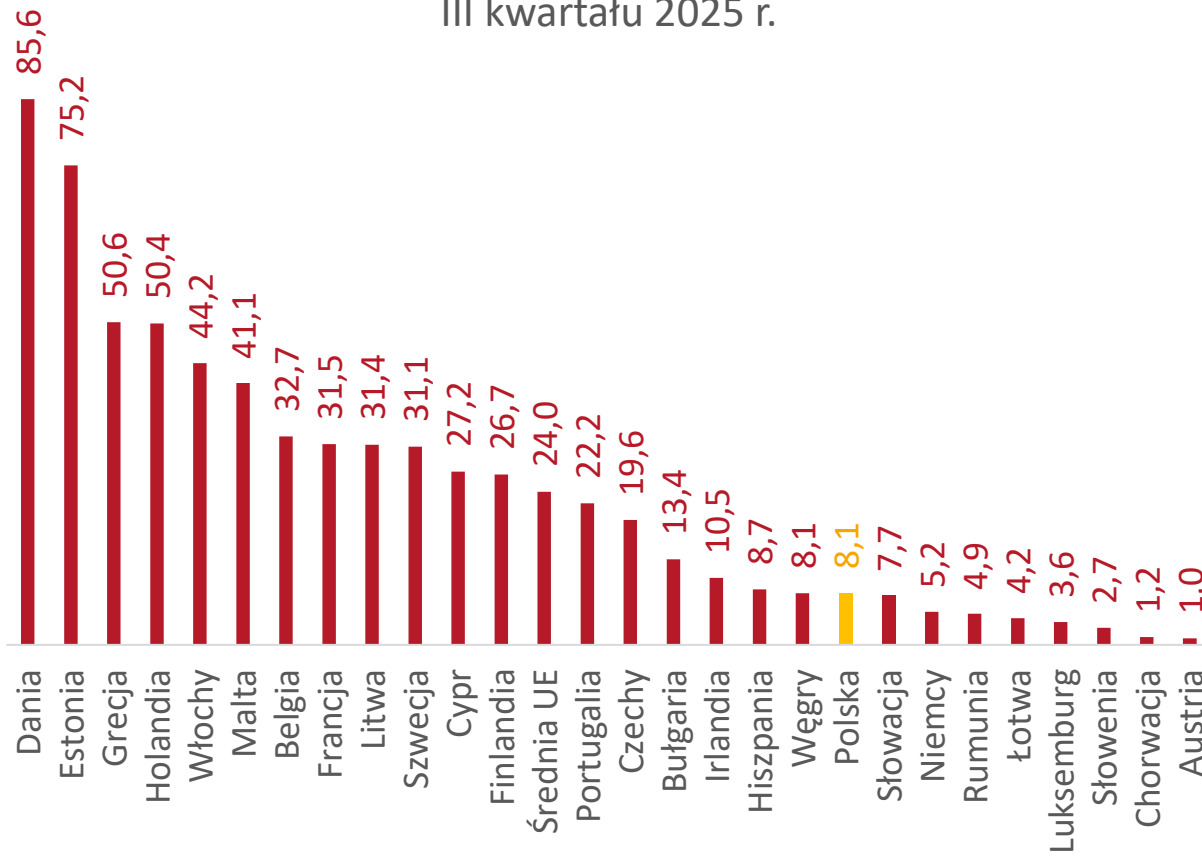
- Wartość akcji nienotowanych wyniosła na koniec III kw. 2025 r. 310.191 mln PLN, co oznacza wzrost w ujęciu rocznym o +34,3% i o +7,7% w ujęciu kwartalnym.
- Udział tego składnika w całości aktywów finansowych zwiększył się do 8,2%, w porównaniu do 6,9% rok wcześniej.

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

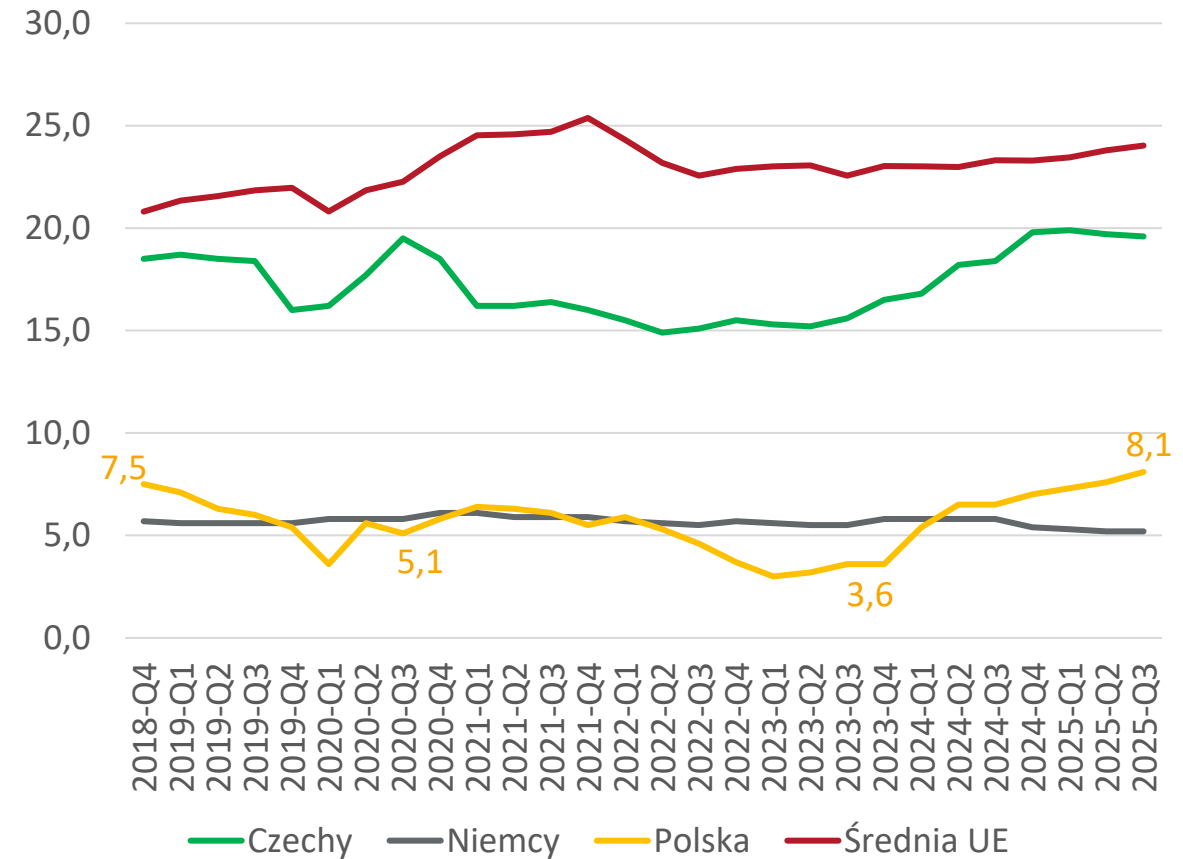
# Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - akcje nienotowane jako % PKB



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



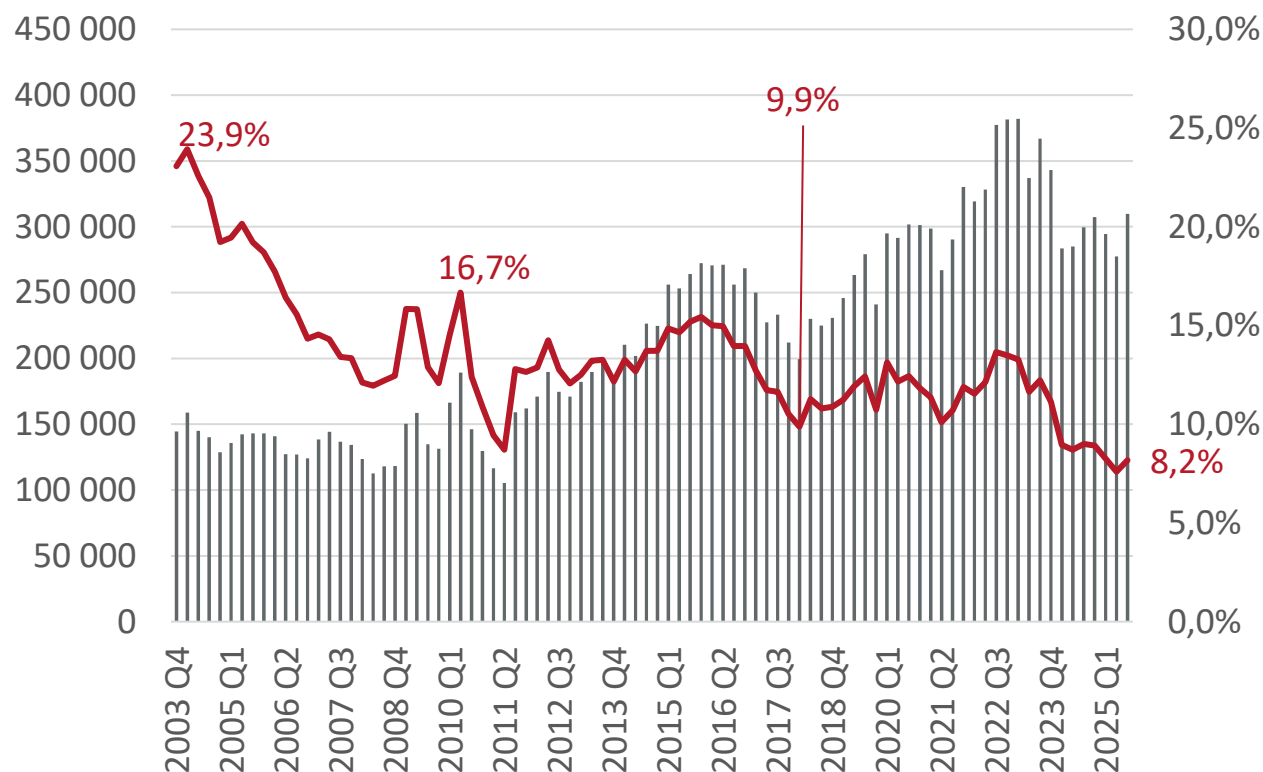
Polska na tle UE, Niemiec i Czech



# 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)



**8,2%**

**Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych**

**Wartość innych udziałów kapitałowych na koniec trzeciego kwartału 2025 r. wyniosła 309.803 mln PLN.**

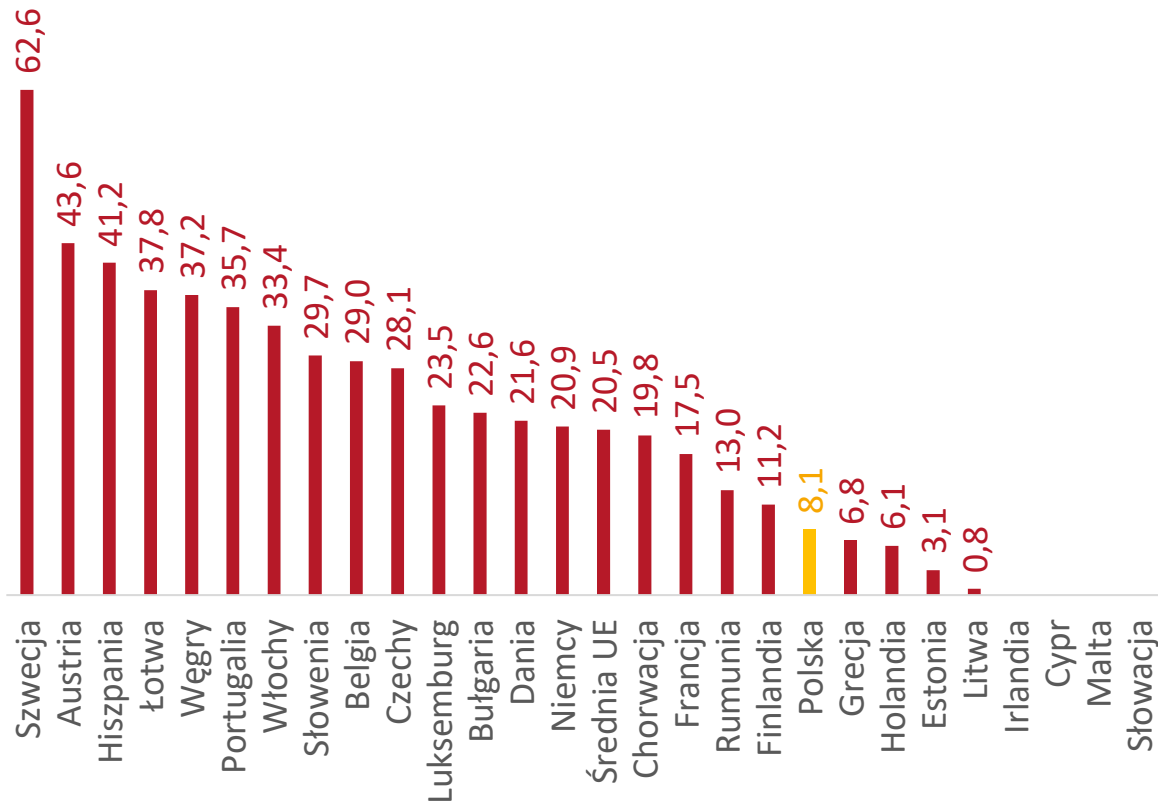
- To oznacza wzrost w ujęciu kwartalnym o +11,6% i o +3,4% w ujęciu rocznym.
- Udział innych udziałów kapitałowych zwiększył się w ujęciu kwartalnym o +0,6 p. proc. i wyniósł 8,2%. W ujęciu rocznym udział wspomnianego składnika zmniejszył się o -0,8 p.proc.

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

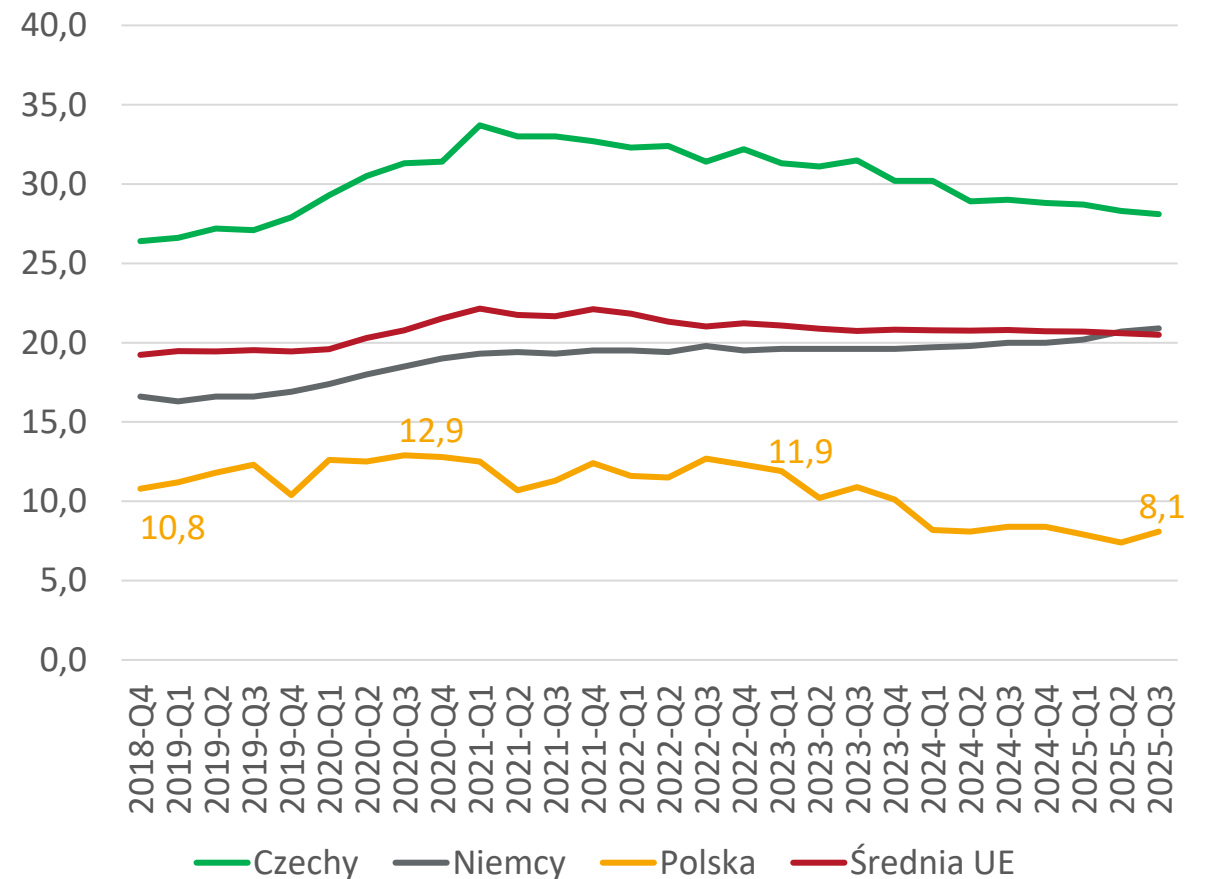
# Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - inne udziały kapitałowe jako % PKB



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



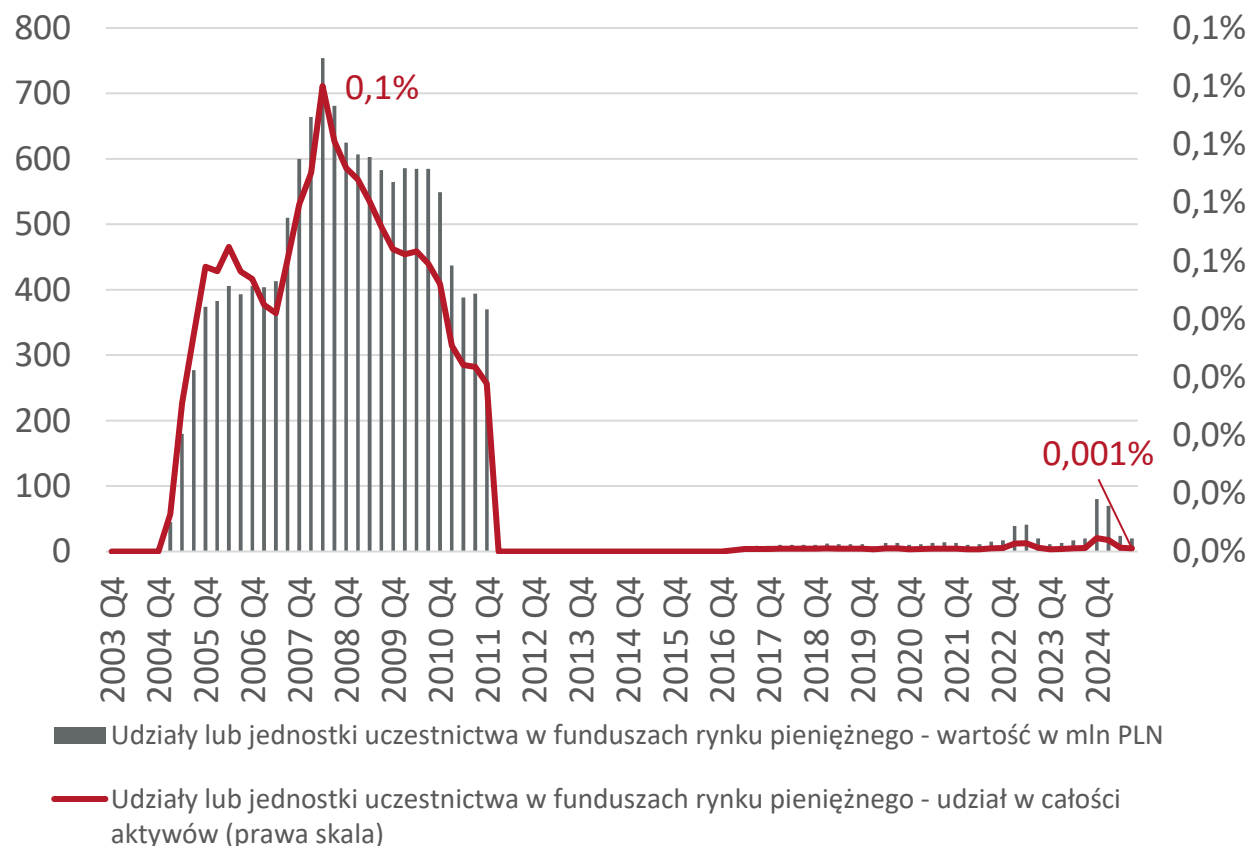
Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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



Udziały lub jednostki uczestnictwa w funduszach rynku pieniężnego



**0,001%** Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych

Wartość udziałów lub jednostek uczestnictwa w funduszach rynku pieniężnego w pierwszym kwartale 2012 r. spadła do zera i utrzymywała się na tym poziomie do początku 2017 r., kiedy to wzrosła do 4 mln PLN.

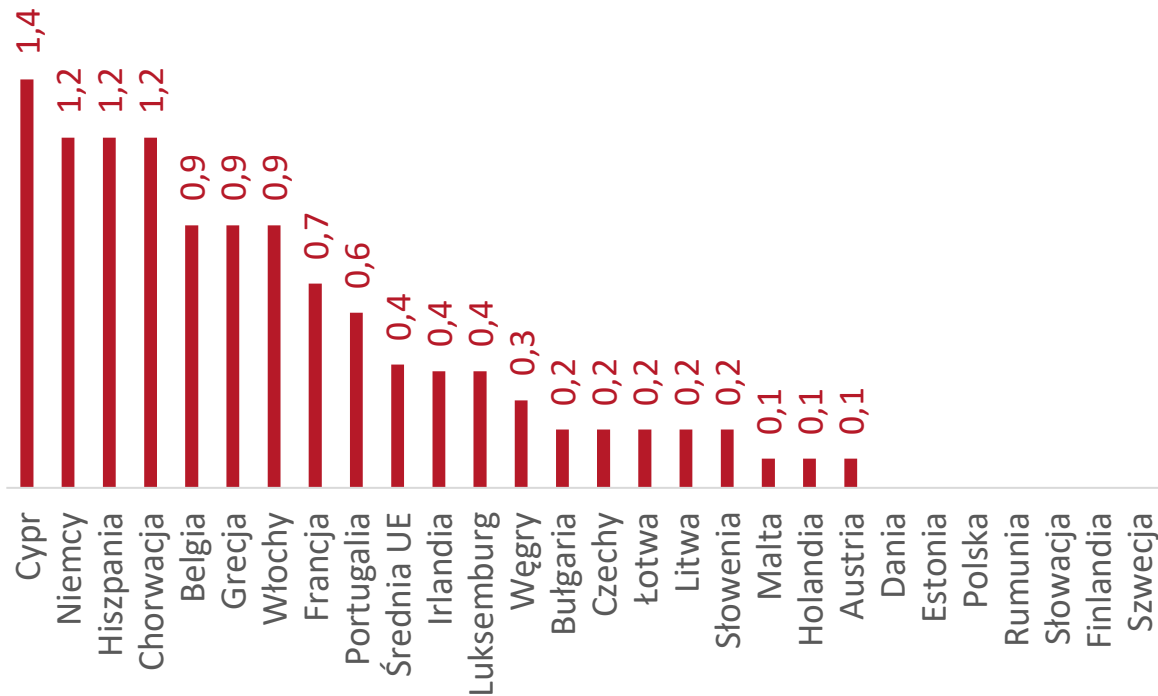
- Rekordowo wysoką wartość składnik ten osiągnął w Q3 2021 (147 mln PLN), a obecnie jego wartość wynosi 20 mln PLN.
- Udział tego składnika w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych jest właściwie niezauważalny (0,001%).

Pozycja ta obejmuje udziały w funduszach inwestycyjnych będących funduszami rynku pieniężnego.

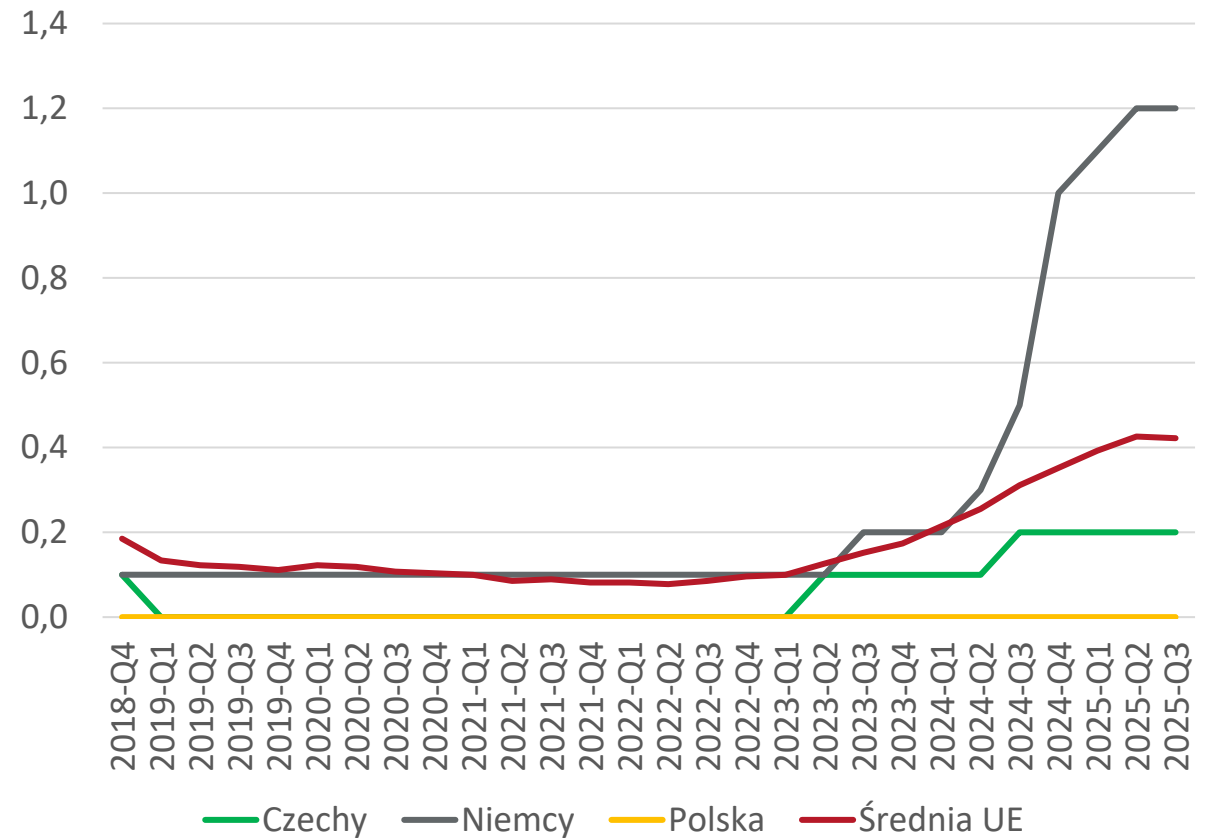
# Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - udziały lub jednostki uczestnictwa w funduszach rynku pieniężnego jako % PKB



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



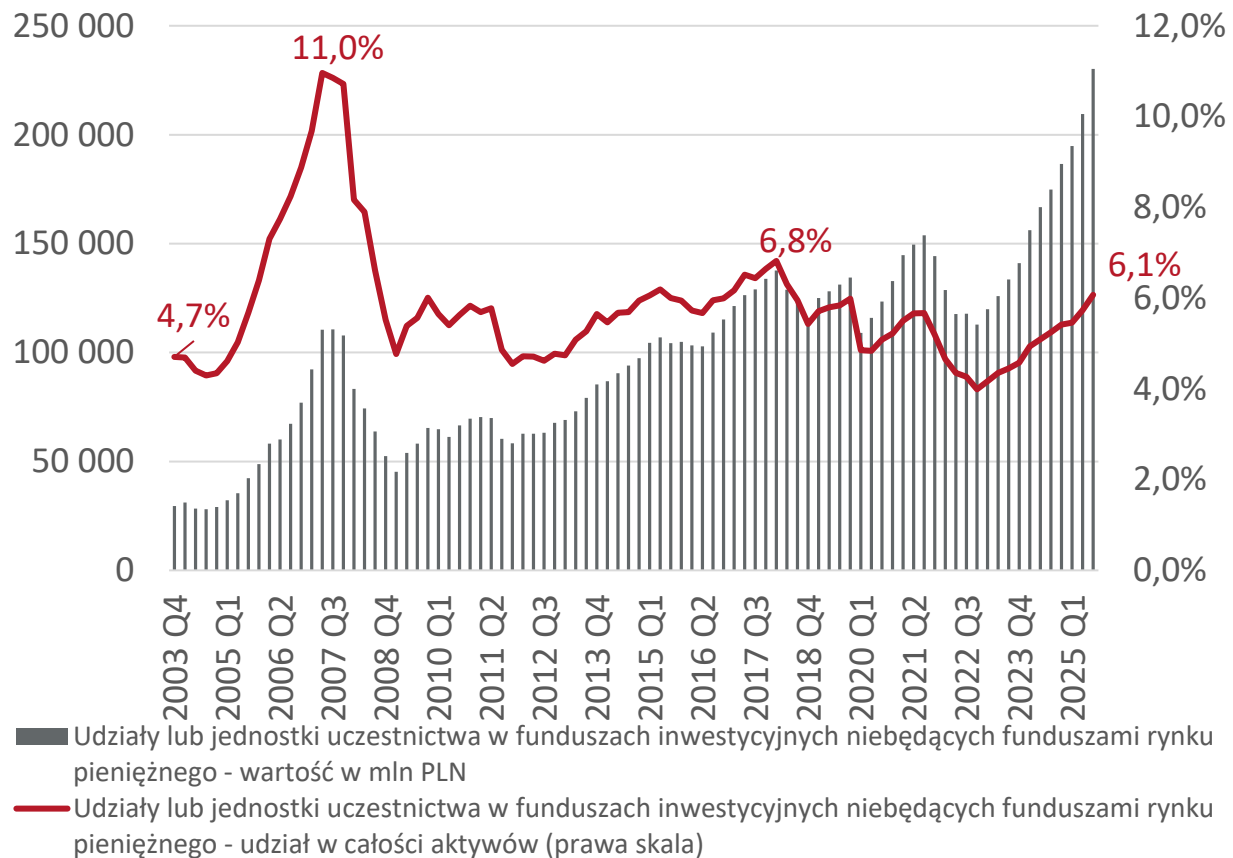
Polska na tle UE, Niemiec i Czech



# 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



## 6,1%

**Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych**

**Wartość udziałów lub jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych niebędących funduszami rynku pieniężnego wyniosła na koniec trzeciego kwartału 2025 r. 230.168 mln PLN.**

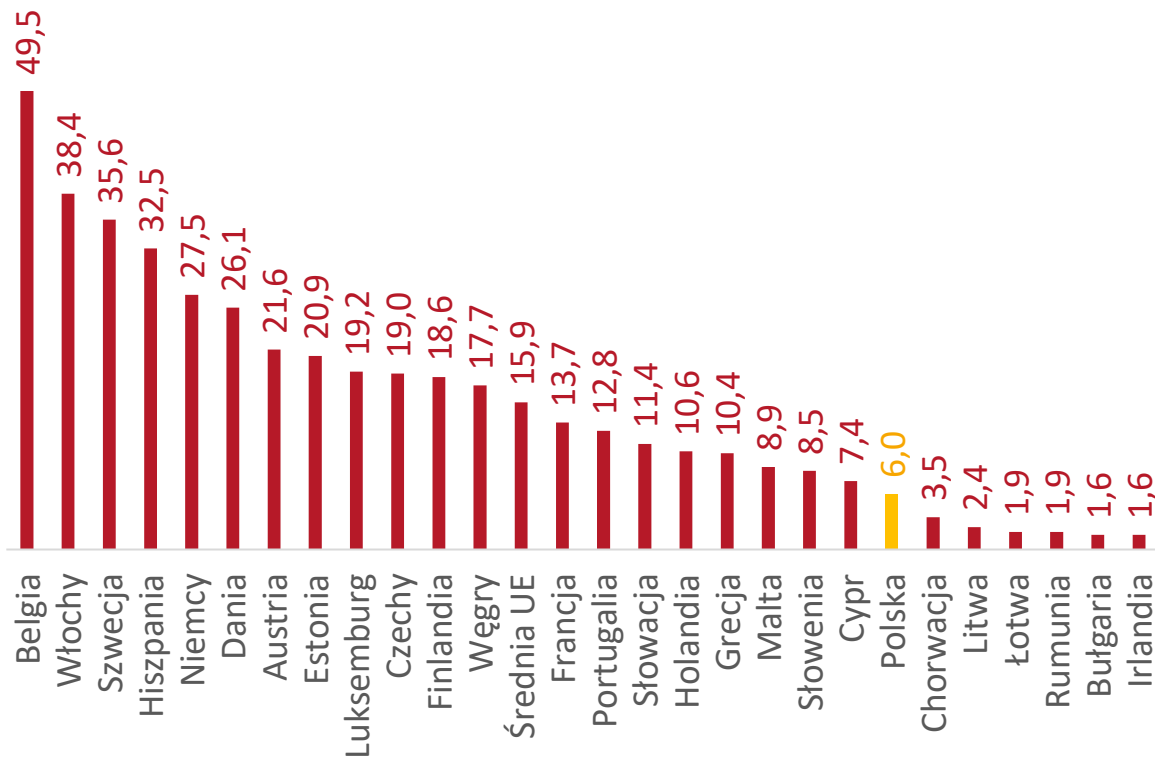
- W ujęciu rocznym odnotowano wzrost wartości o +31,7% i o +9,9% w ujęciu kwartalnym.
- Wartość udziałów jest obecnie na najwyższym poziomie w historii dostępnych danych.
- Udział tej pozycji w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych rośnie nieprzerwanie od końca 2022 r., obecnie ukształtował się na poziomie 6,1%.

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

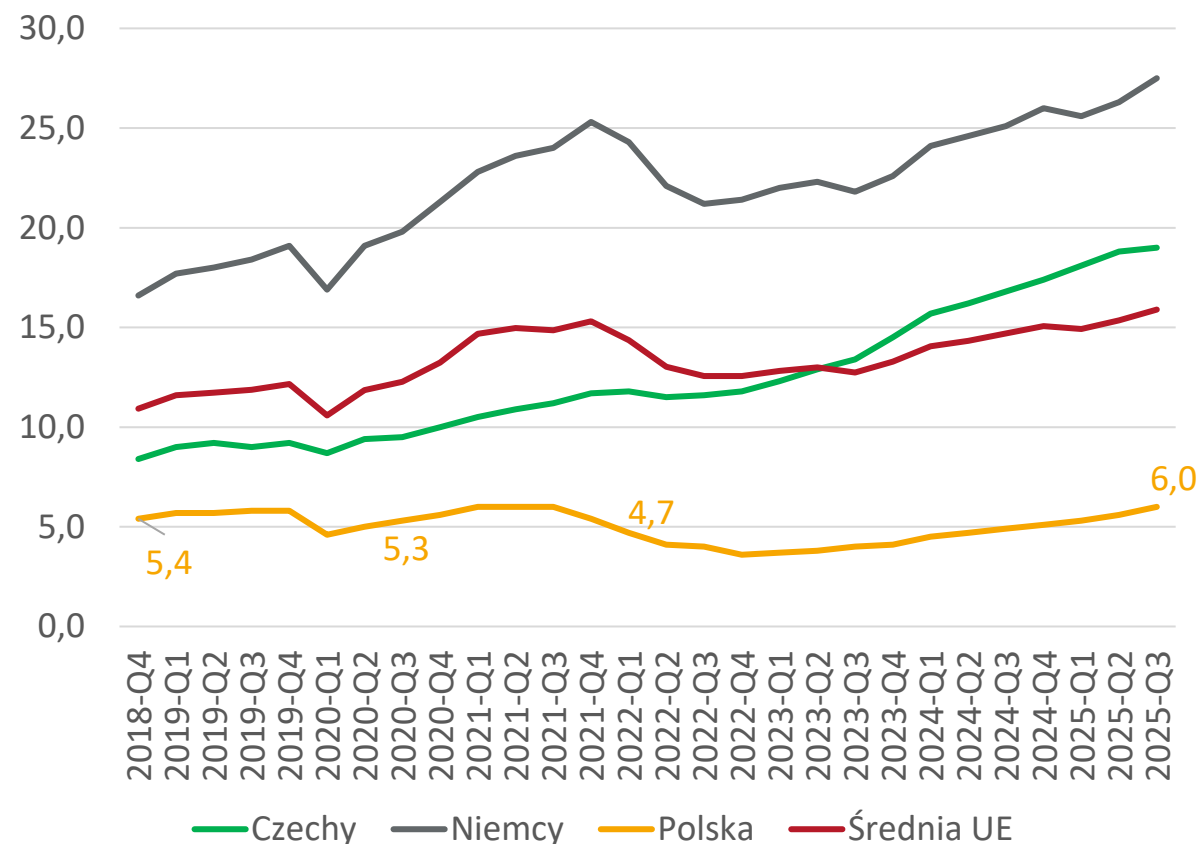
# Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - udziały lub jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych niebędących funduszami rynku pieniężnego jako % PKB



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



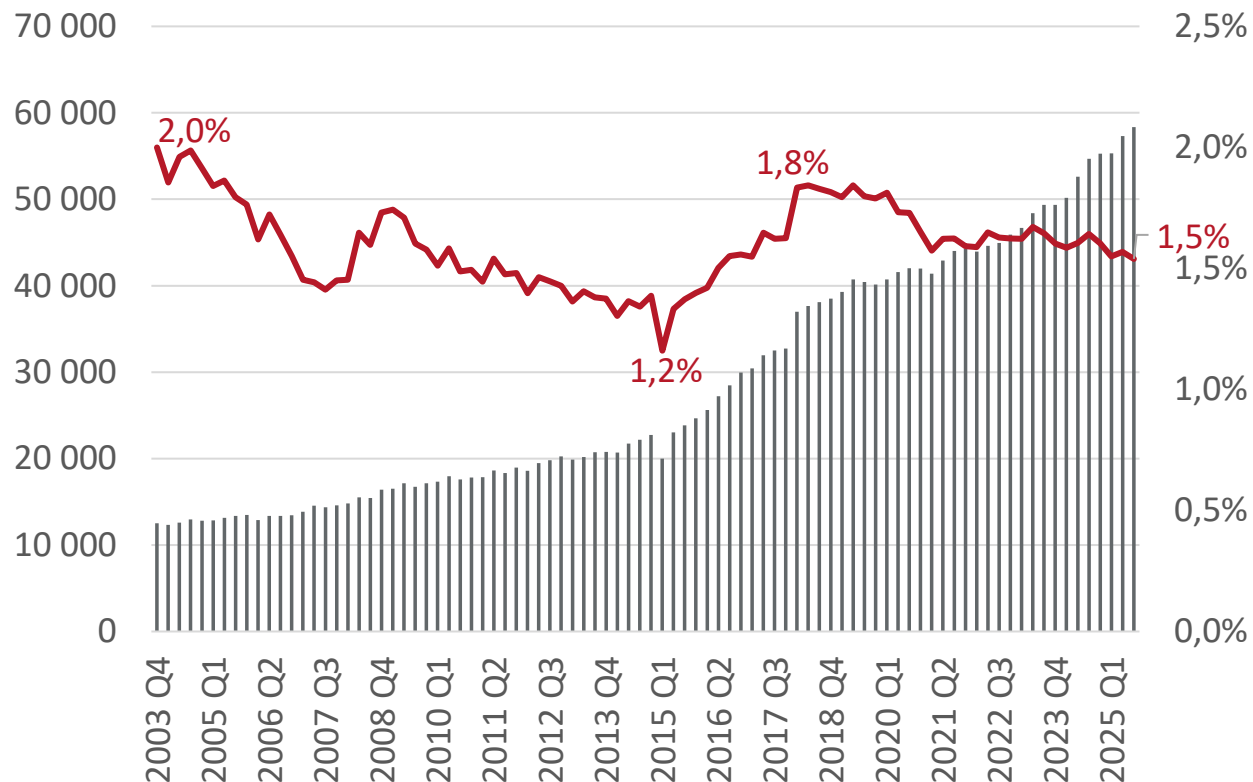
Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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



Rezerwy techniczne pozostałych ubezpieczeń



Rezerwy techniczne pozostałych ubezpieczeń osobowych i majątkowych oraz rezerwy na pokrycie żądań wypłaty z tytułu standaryzowanych gwarancji - wartość w mln PLN  
 Rezerwy techniczne pozostałych ubezpieczeń osobowych i majątkowych oraz rezerwy na pokrycie żądań wypłaty z tytułu standaryzowanych gwarancji - udział w całości aktywów (prawa skala)



## 1,5%

**Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych**

**Rezerwy techniczne pozostałych ubezpieczeń wyniosły na koniec III kw. 2025 r. 58.345 mln PLN.**

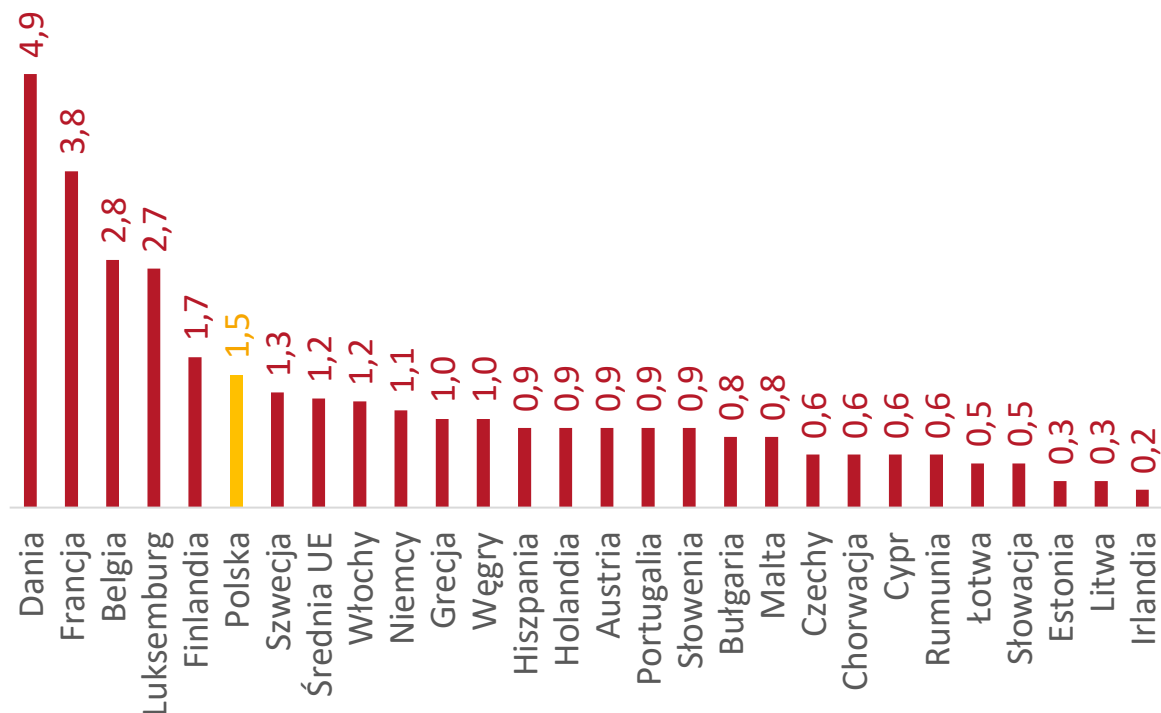
- W ujęciu rocznym poziom rezerw wzrósł o +6,7%, a w ujęciu kwartalnym o +1,8%. Poziom rezerw technicznych jest obecnie najwyższy w historii.
- Udział rezerw w całości aktywów jest niewielki i od osiemnastu kwartałów kształtuje się w okolicach 1,6%-1,5% (dane po korekcie).

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 nieregulowane wobec nich roszczenia (odszkodowania i świadczenia należne posiadaczom polis).

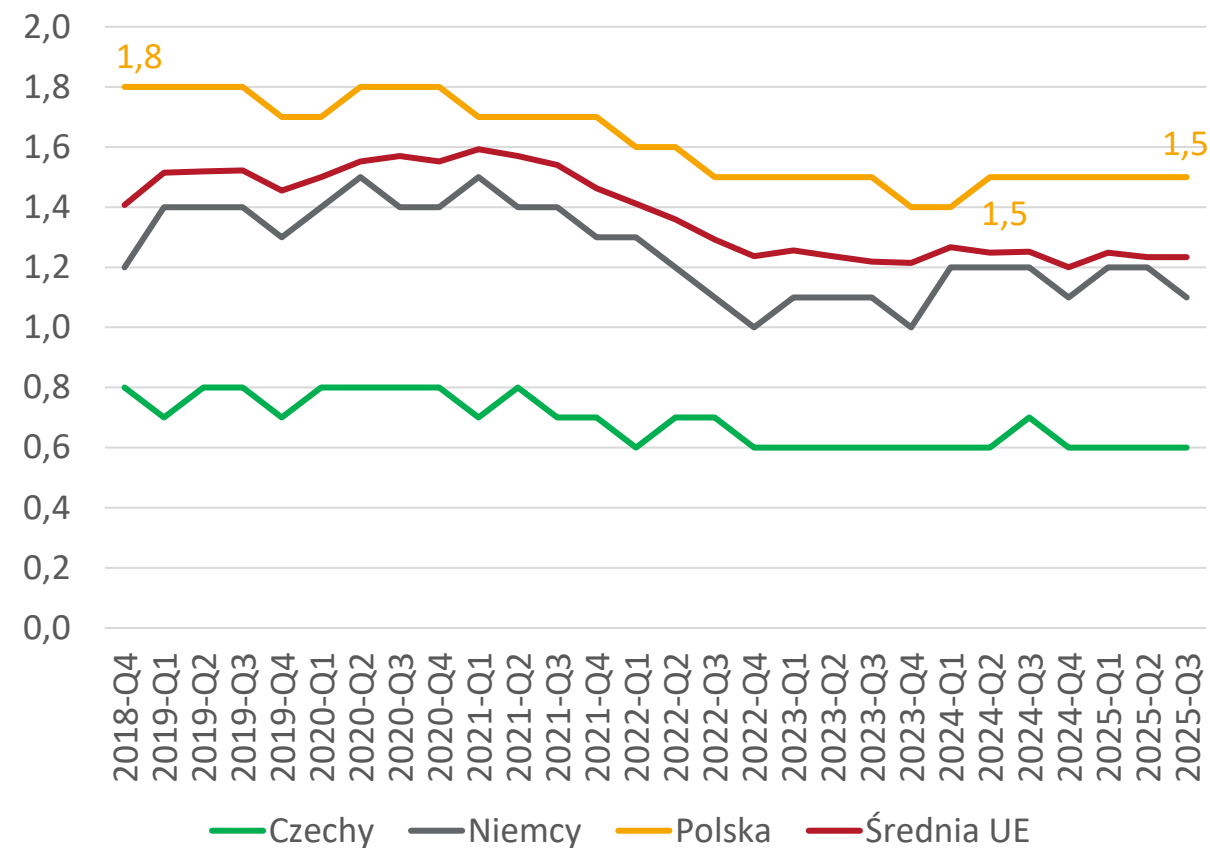
# Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - rezerwy techniczne pozostałych ubezpieczeń jako % PKB



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



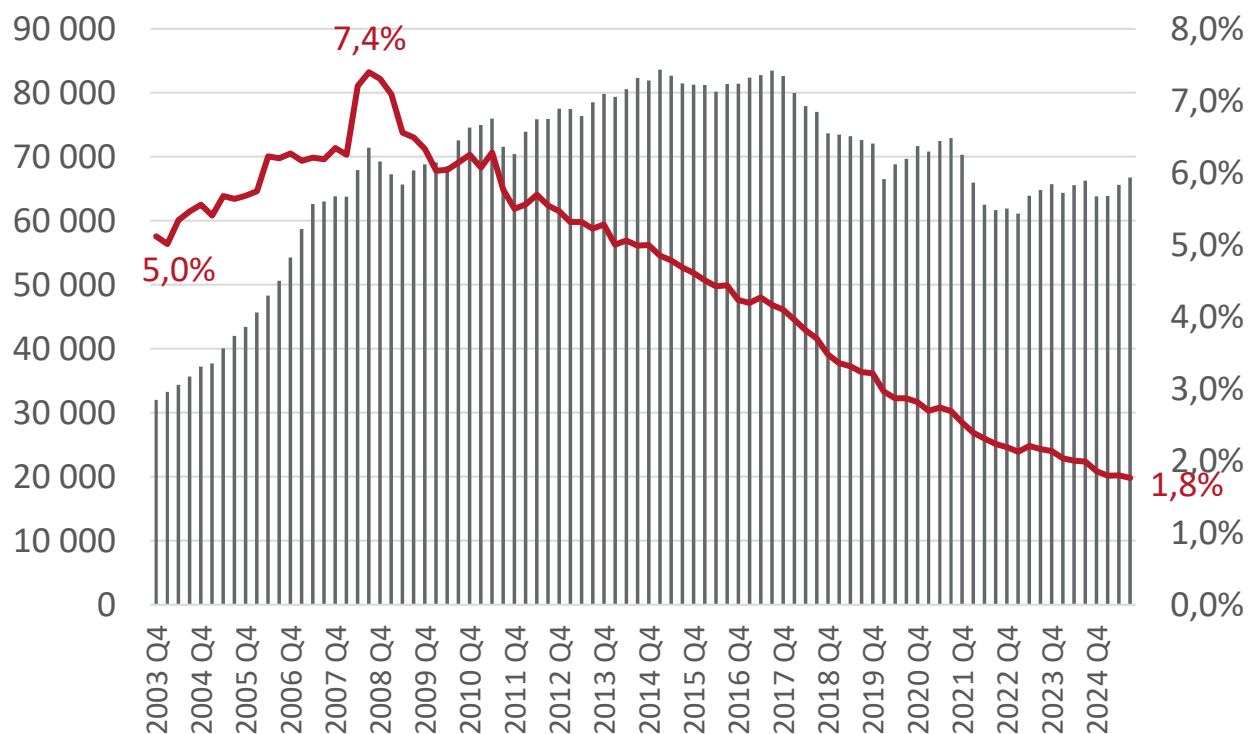
Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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



## Uprawnienia 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 66.756 mln PLN.**

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

■ Uprawnienia z tytułu ubezpieczeń na życie i rent dożywotnich - wartość w mln PLN

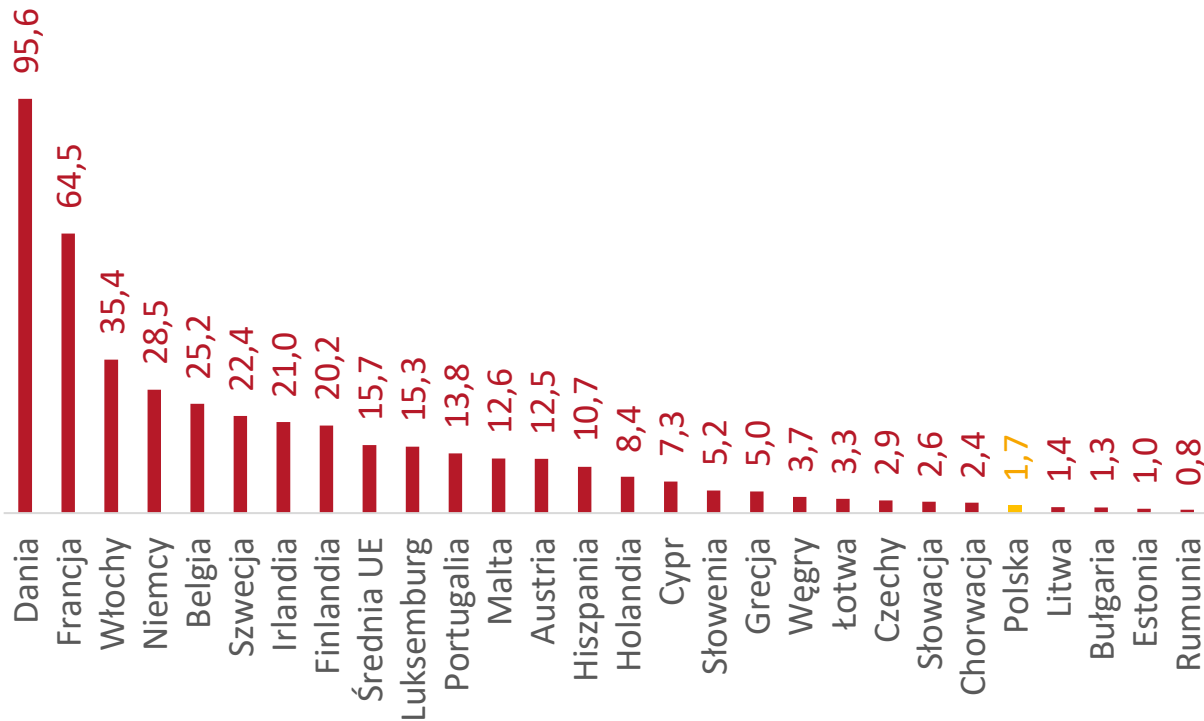
— Uprawnienia z tytułu ubezpieczeń na życie i rent dożywotnich - udział w całości aktywów (prawa skala)

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

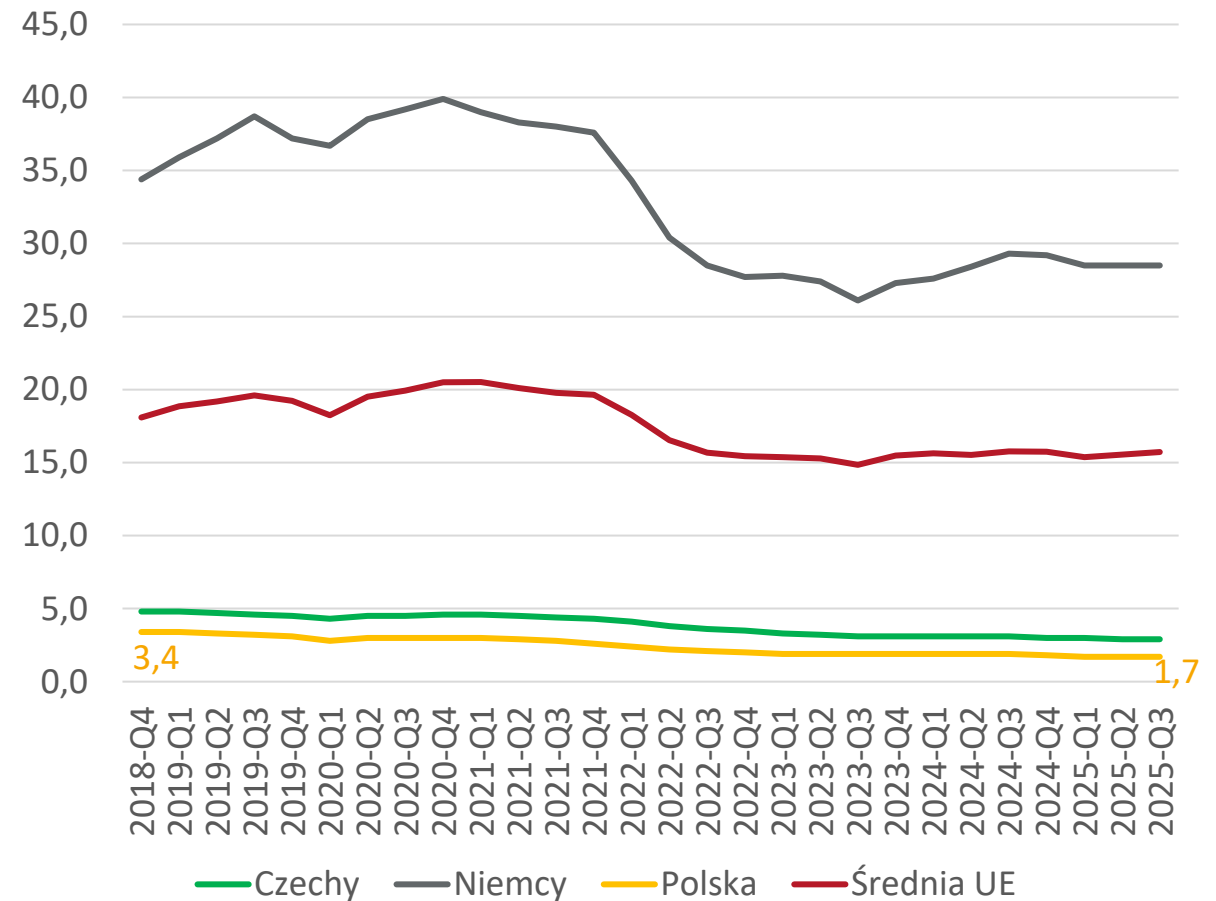
# Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - uprawnienia z tytułu ubezpieczeń na życie i rent dożywotnich jako % PKB



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



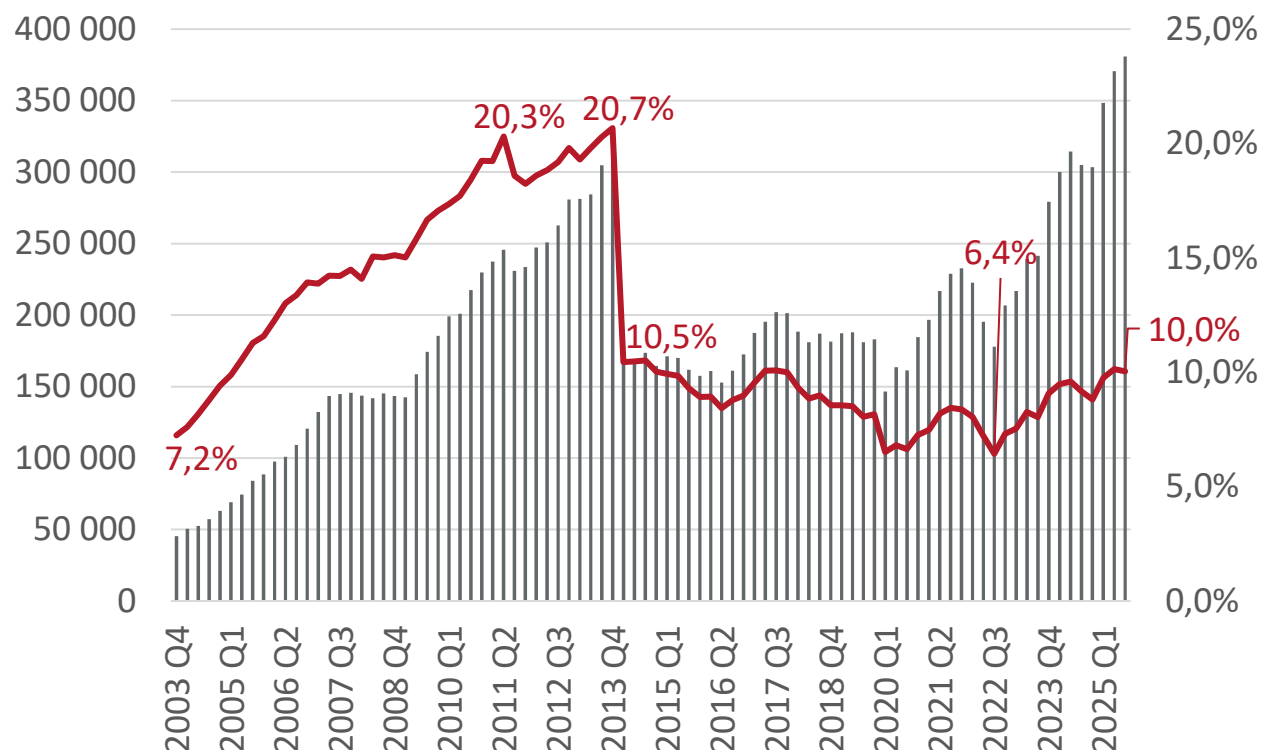
Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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



## Uprawnienia emerytalno-rentowe



■ Uprawnienia emerytalno-rentowe, należności funduszy emerytalno-rentowych od podmiotów nimi zarządzających oraz uprawnienia do świadczeń innych niż emerytalno-rentowe - wartość w mln PLN

— Uprawnienia emerytalno-rentowe, należności funduszy emerytalno-rentowych od podmiotów nimi zarządzających oraz uprawnienia do świadczeń innych niż emerytalno-rentowe - udział w całości aktywów (prawa skala)

**10,0%** **Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych**

**Wartość uprawnień emerytalno-rentowych wyniosła na koniec trzeciego kwartału 2025 r. 380.802 mln PLN.**

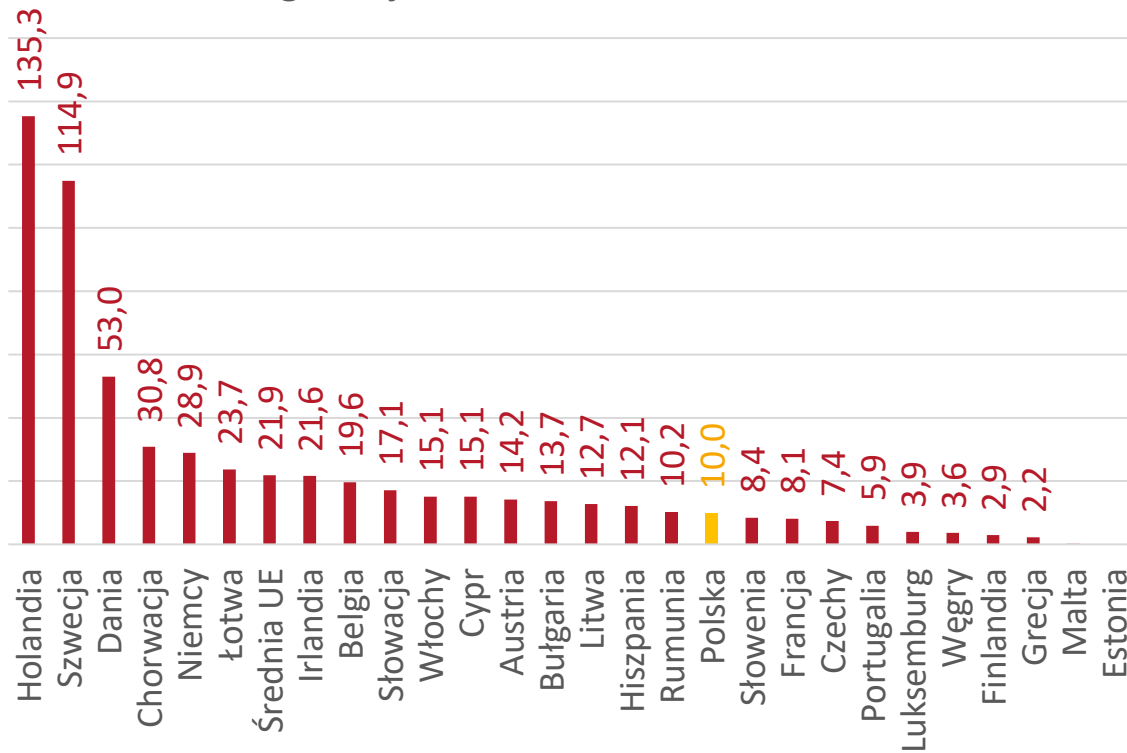
- Wartość uprawnień wzrosła w ujęciu rocznym o +24,9% i o 2,7% w ujęciu kwartalnym.
- Udział uprawnień emerytalno-rentowych w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych wyniósł 10,0% i był o +0,9 p. proc. większy w ujęciu rocznym i jednocześnie o -0,1 p. proc. mniejszy w ujęciu kwartalnym.
- Uprawnienia 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)

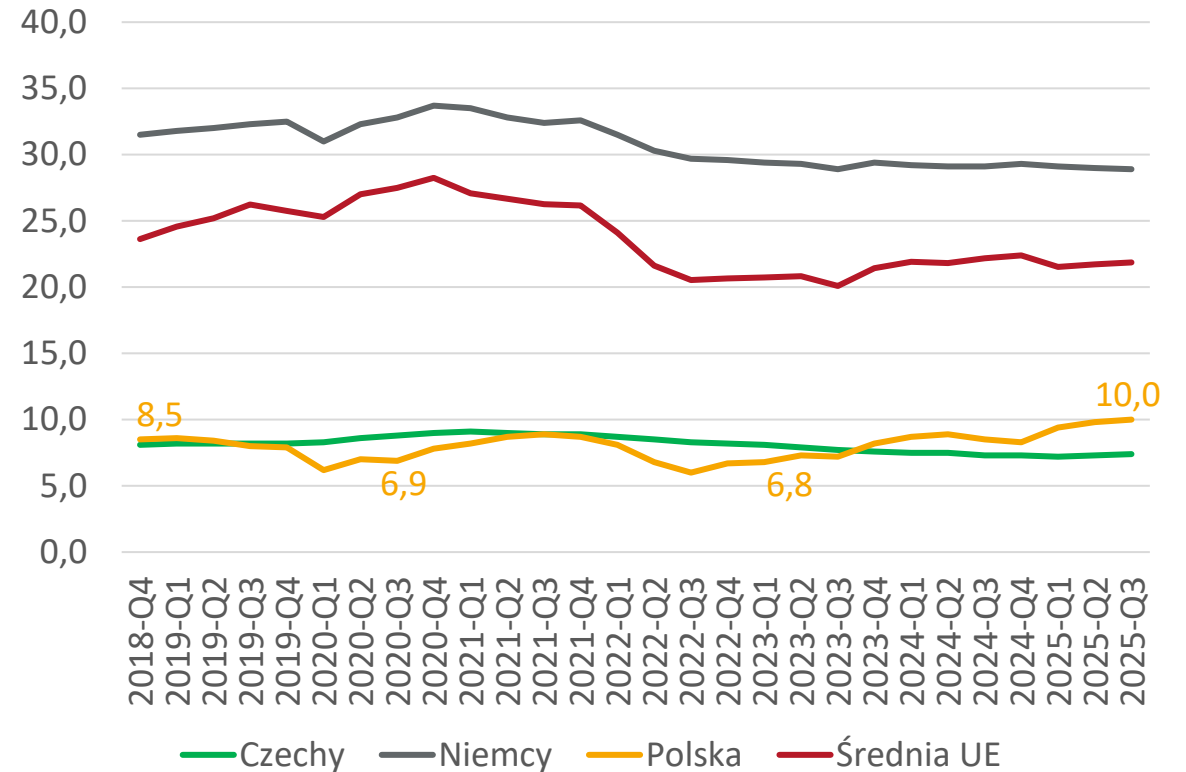
# Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - uprawnienia emerytalno-rentowe jako % PKB



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



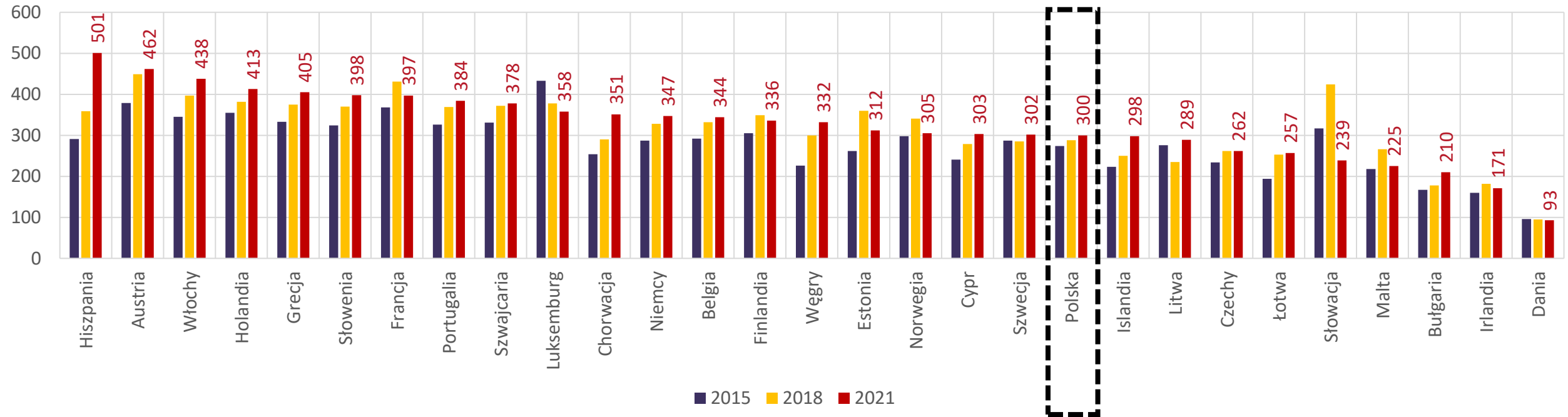
Polska na tle UE, Niemiec i Czech



# 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.)

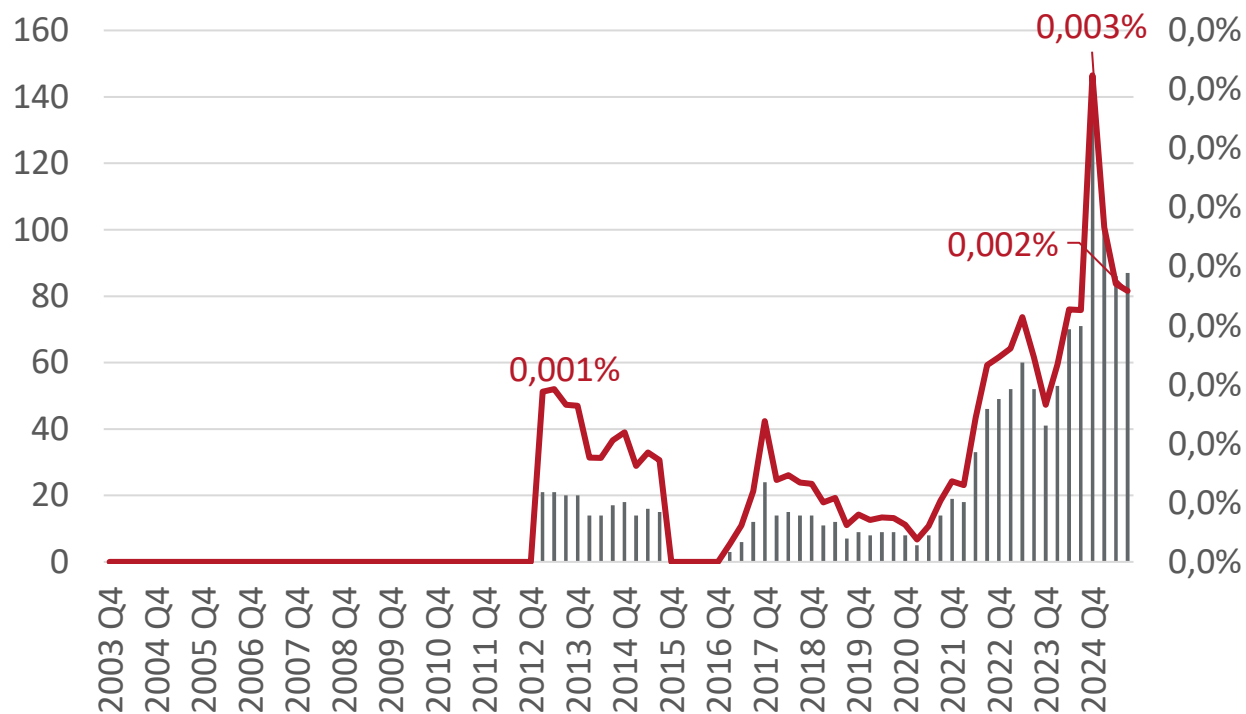


\* notka metodologiczna GUS: Obowiązek szacowania wartości nabytych uprawnień emerytalno-rentowych przez państwa członkowskie UE wynika z rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie europejskiego systemu rachunków narodowych i regionalnych w Unii Europejskiej (ESA 2010). Głównym celem sprawozdawczości 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



**0,003%** 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 87 mln PLN.
- Udział tego składnika w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych jest praktycznie niezauważalny (0,003%).

■ Instrumenty pochodne i opcje na akcje dla pracowników - wartość w mln PLN

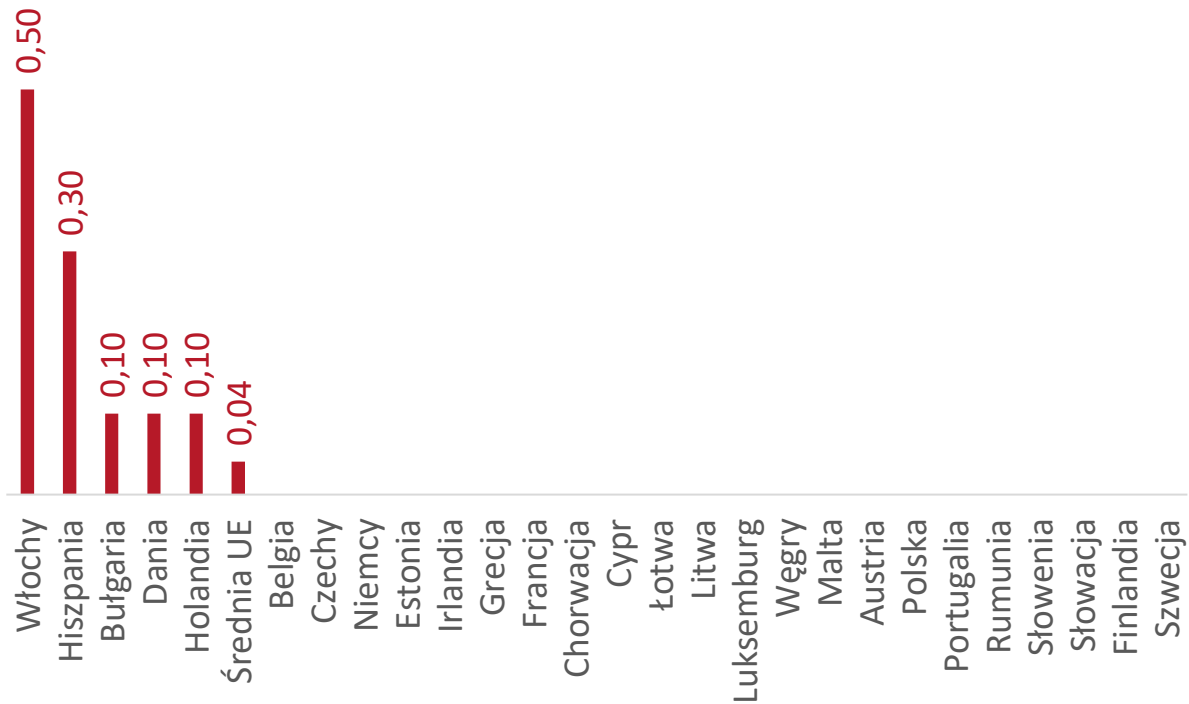
— Instrumenty pochodne i opcje na akcje dla pracowników - udział w całości aktywów (prawa skala)

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.

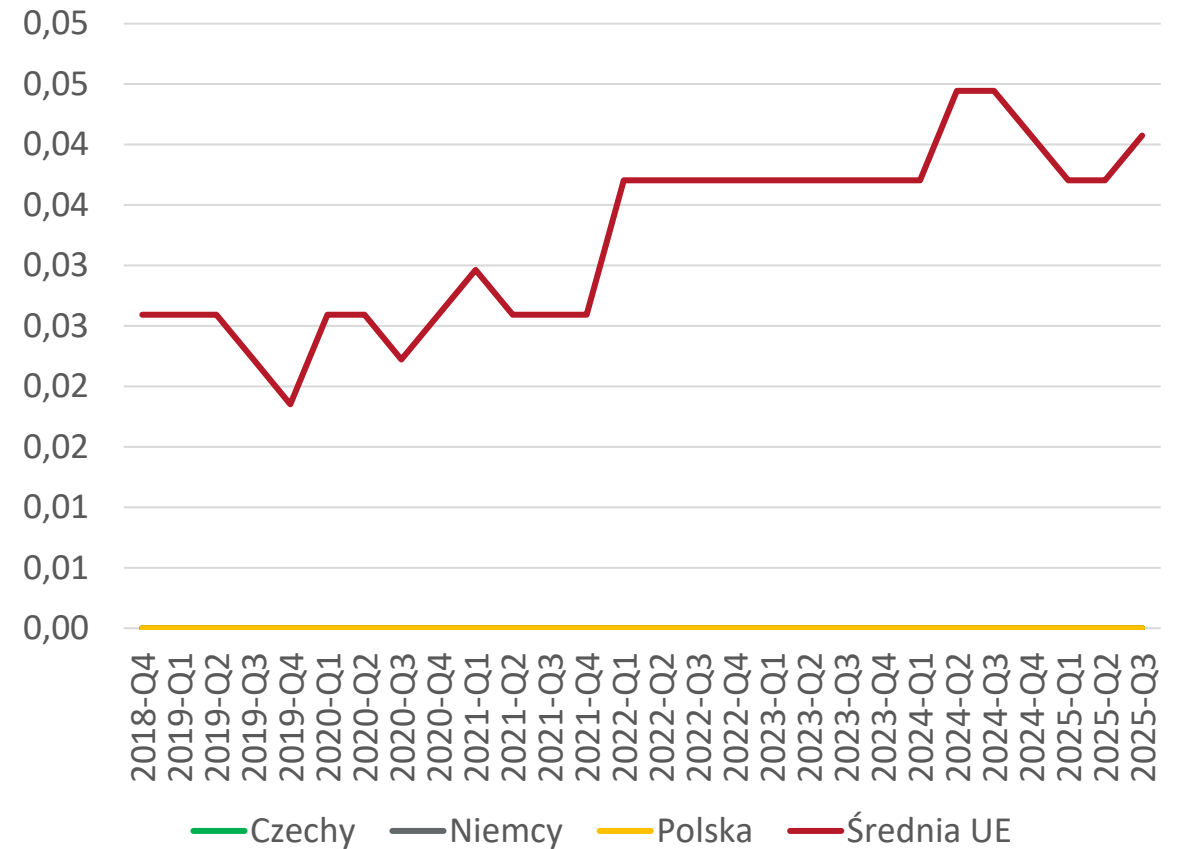
# Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - instrumenty pochodne i opcje na akcje dla pracowników jako % PKB



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



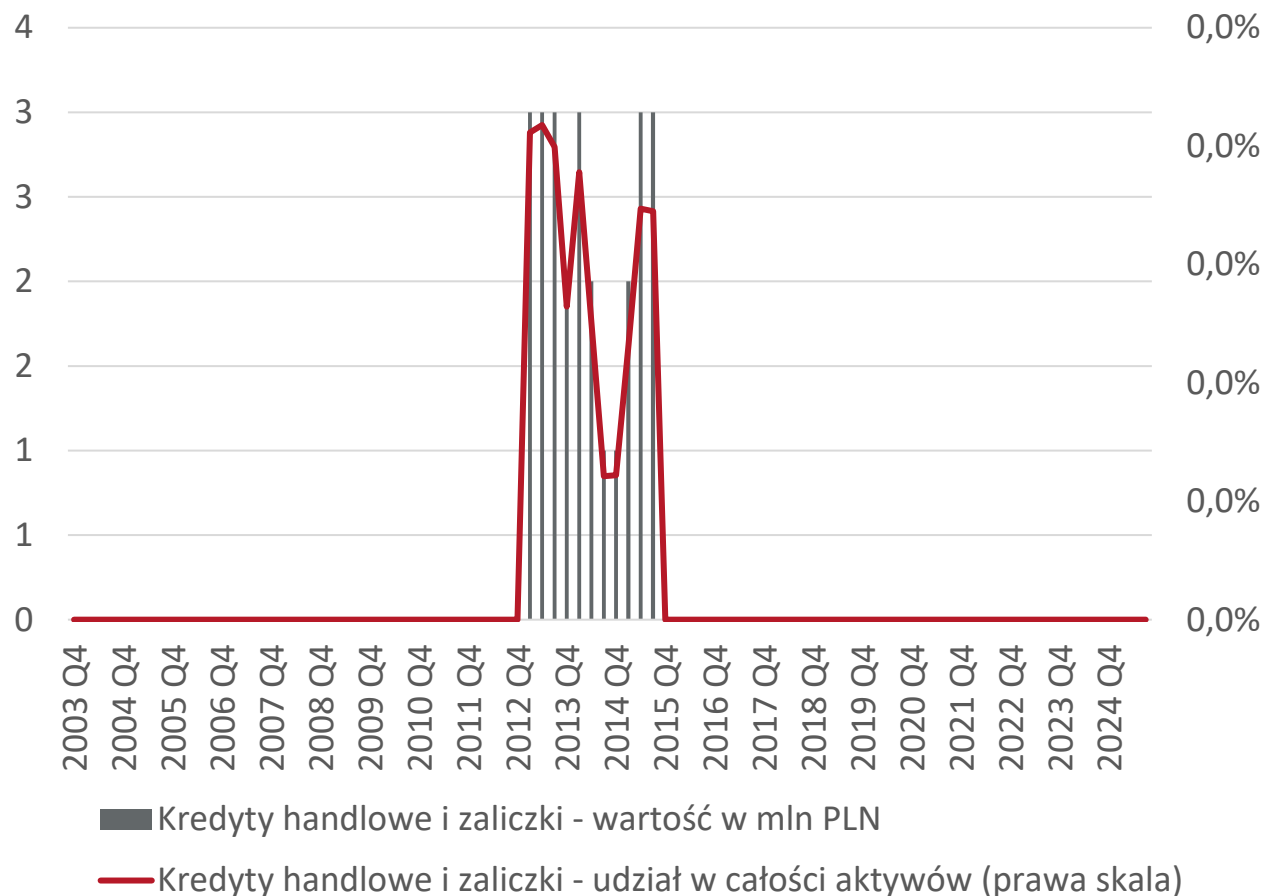
Polska na tle UE, Niemiec i Czech



# 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**

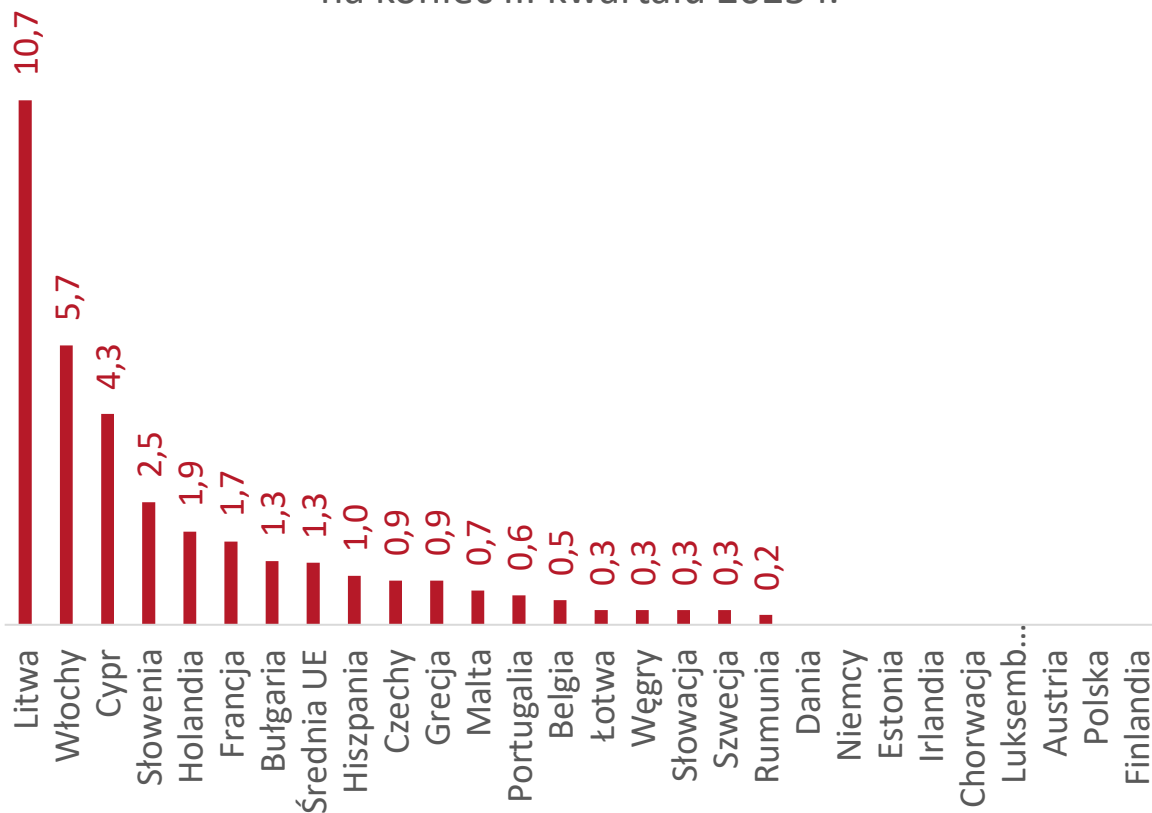
**Wartość kredytów handlowych i zaliczek od Q4 2015 wynosi 0.**

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.

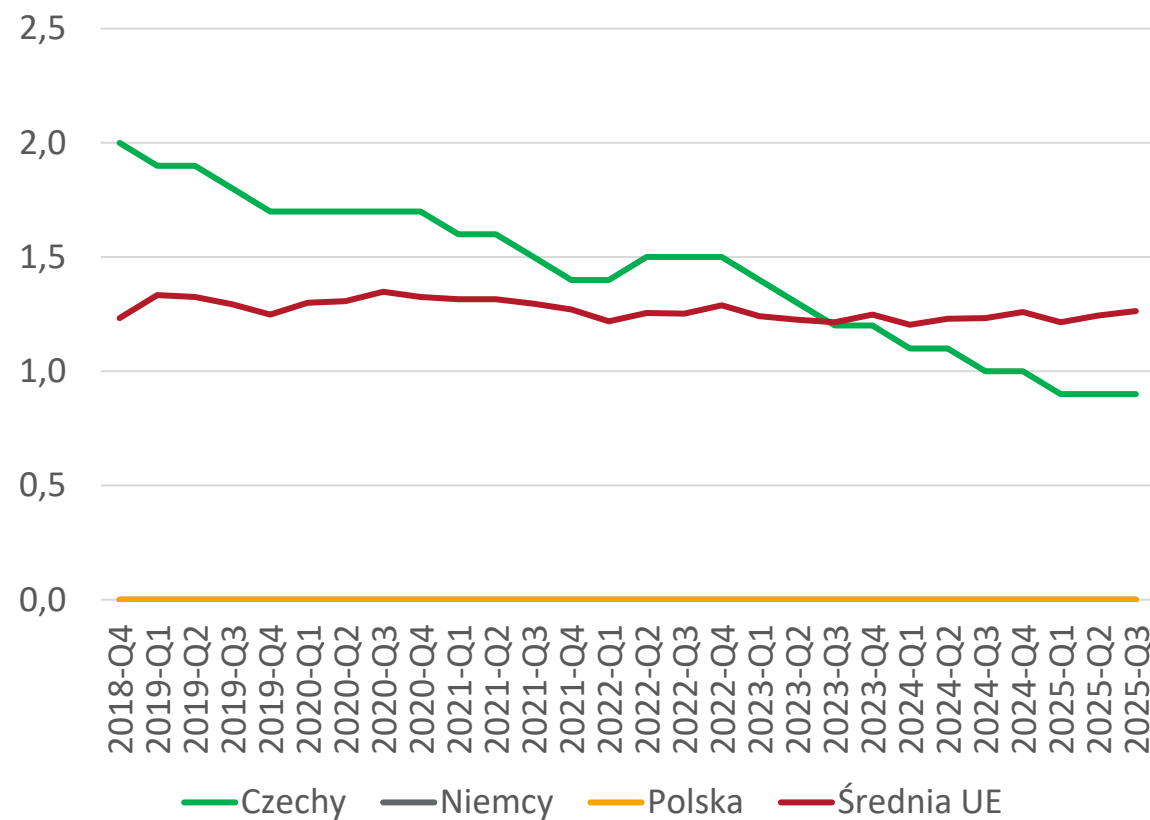
# Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - kredyty handlowe i zaliczki jako % PKB



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



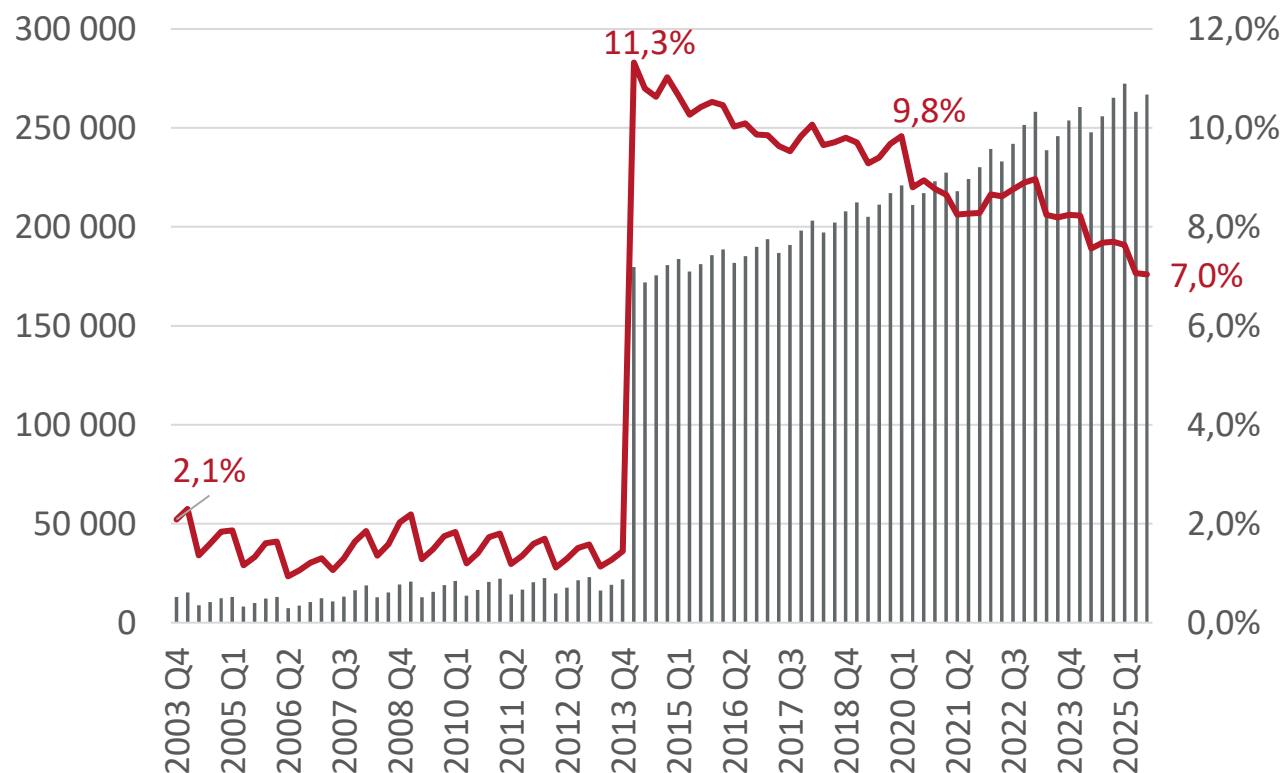
Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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



Pozostałe kwoty do otrzymania



■ Pozostałe kwoty do otrzymania - wartość w mln PLN

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



**7,0%**

**Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych**

**Wartość pozostałych kwot do otrzymania wyniosła na koniec III kwartału 2025 r. 266.820 mln PLN**

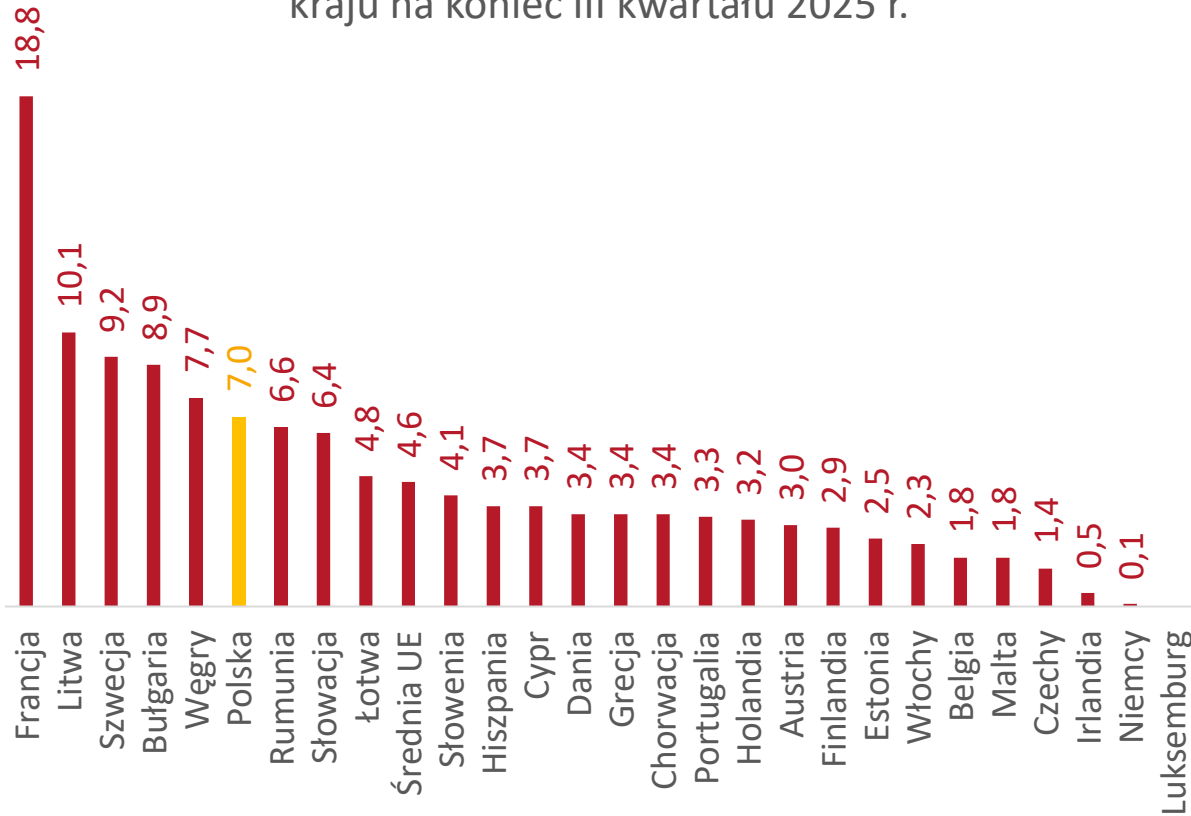
- Wzrosła o +4,3% w ujęciu rocznym i o +3,4% w ujęciu kwartalnym.
- Udział tej pozycji w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych wyniósł 7,0% i był na takim samym poziomie jak kwartał wcześniej. W ujęciu rocznym natomiast zmniejszył się o -0,6 p. proc.

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.

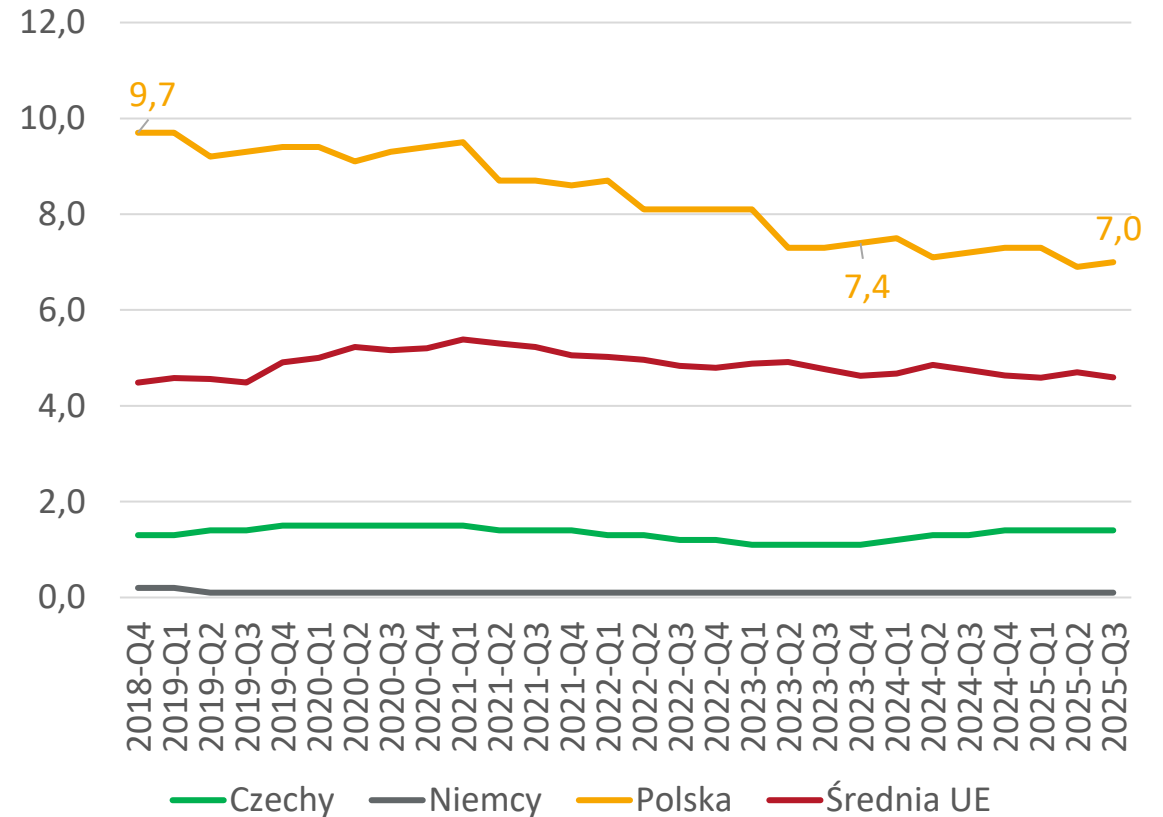
# Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - pozostałe kwoty do otrzymania jako % PKB



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



Polska na tle UE, Niemiec i Czech





---

02.

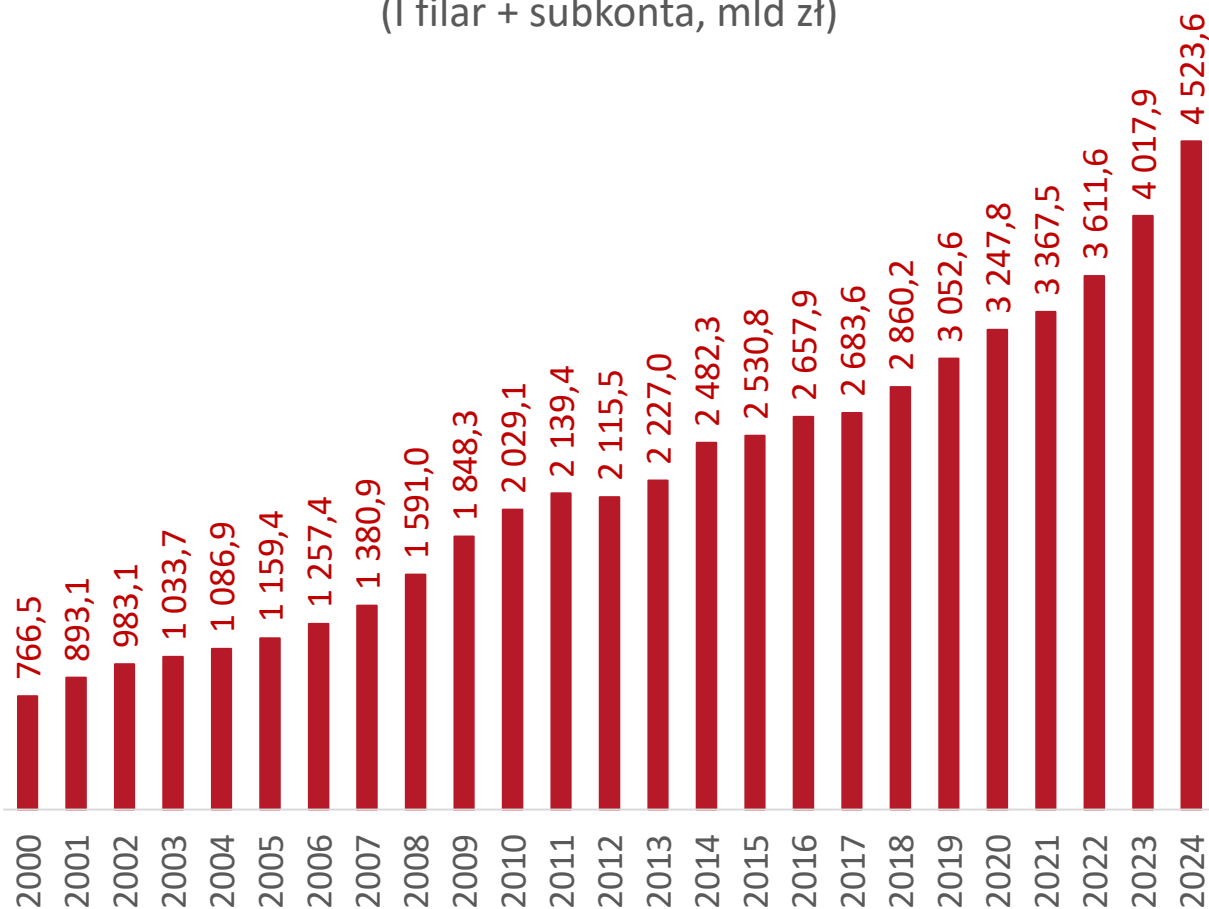
# Oszczędności emerytalne



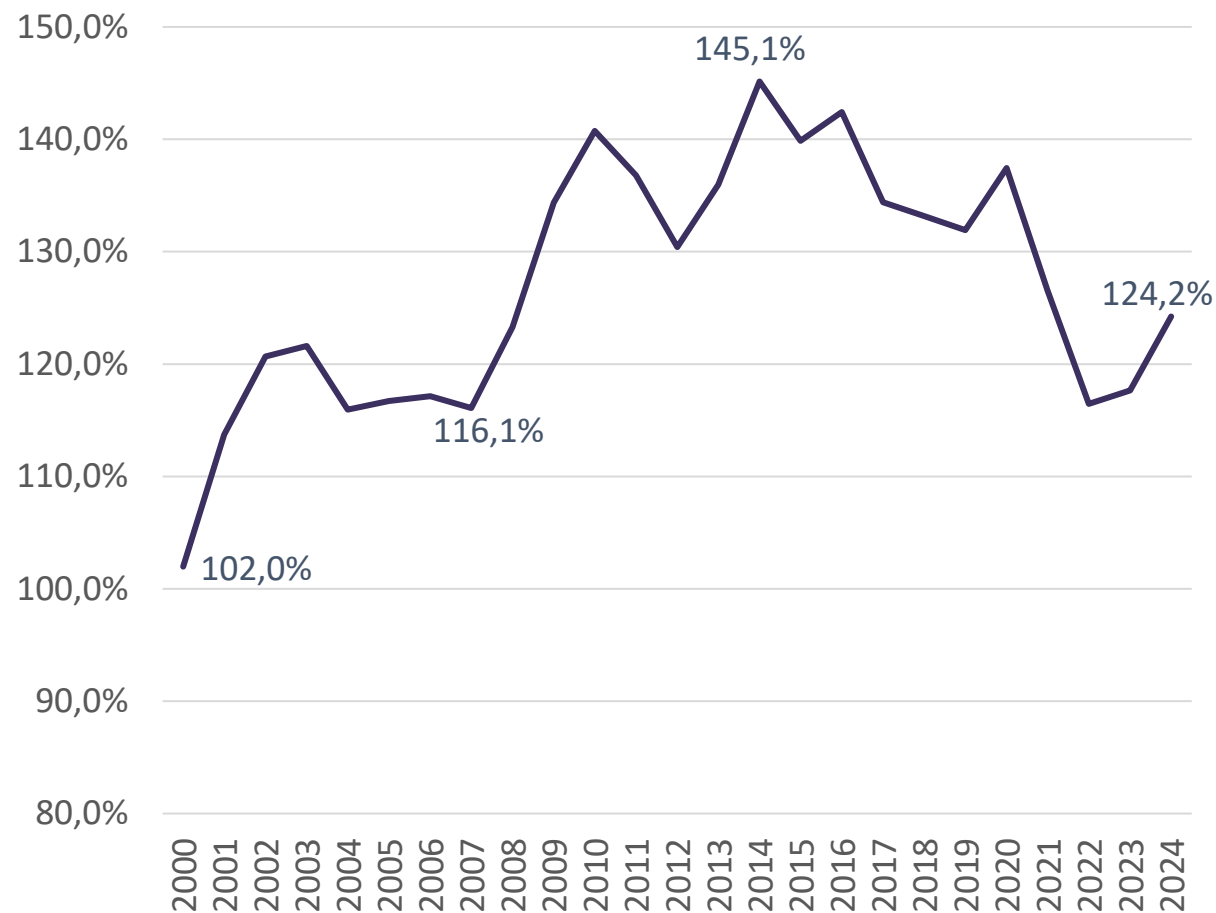
# Wartość kont emerytalnych (I filar) i subkont przekroczyła w 2024 r. 4,5 biliona złotych.



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



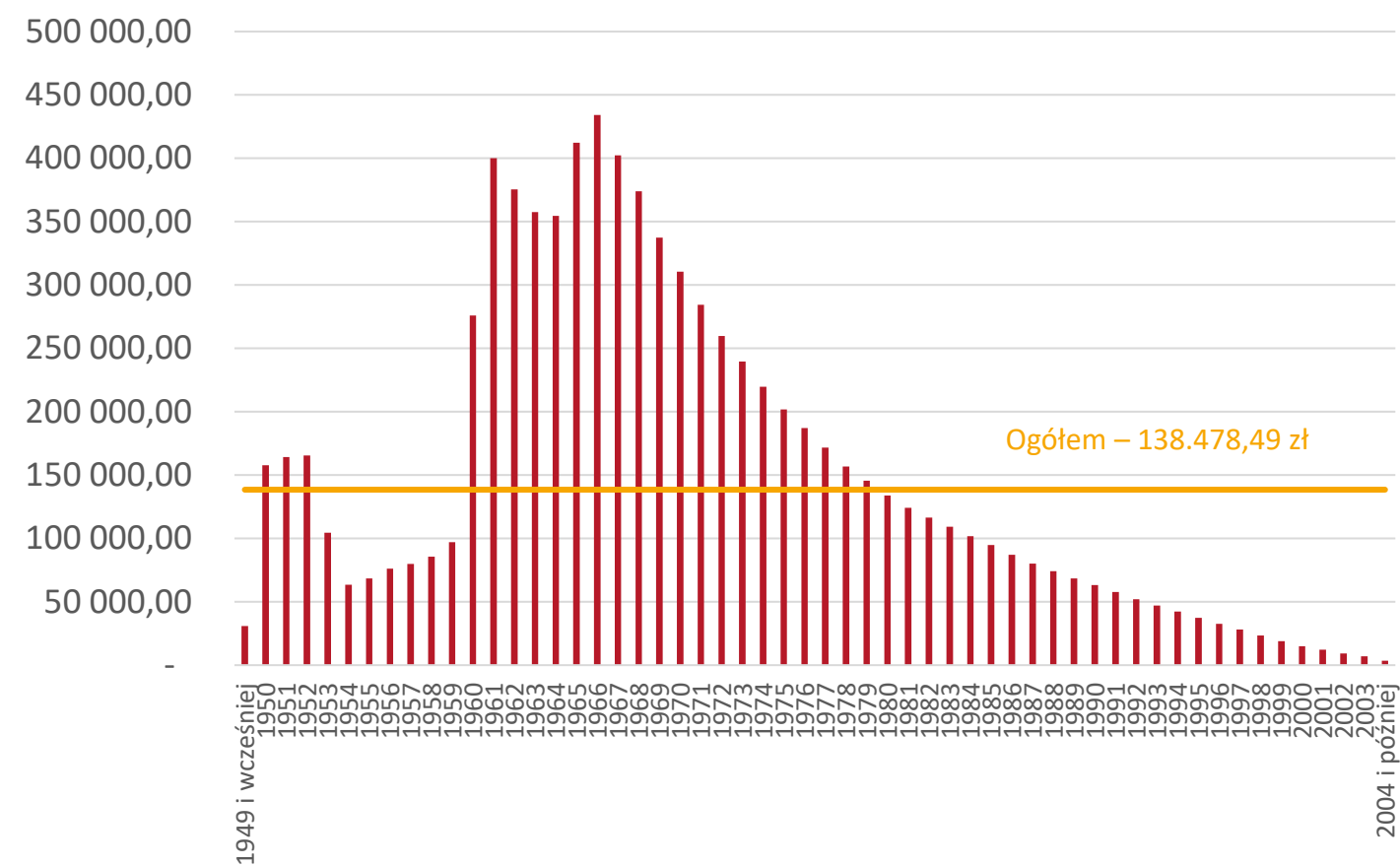
Stan kont i subkont emerytalnych jako % PKB



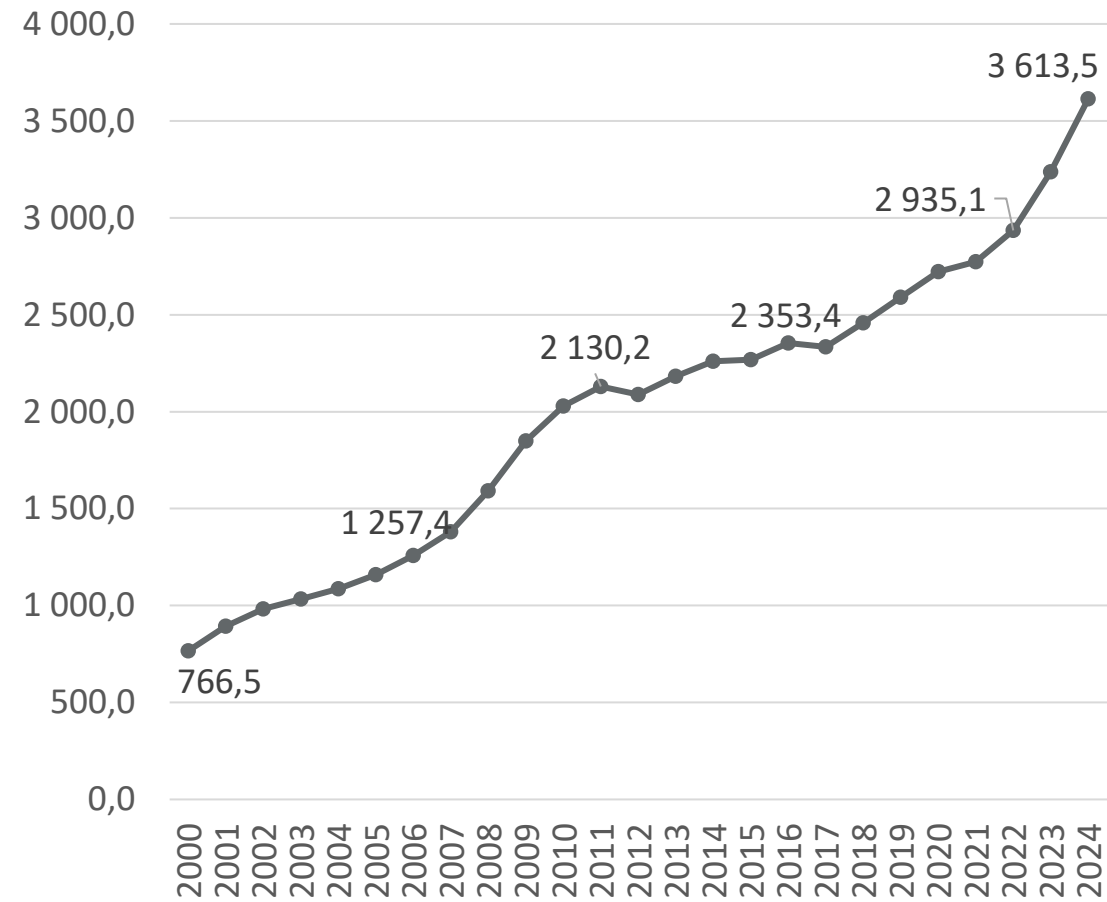
# Stan kont emerytalnych (I filar, prawy wykres) i średni stan kont za okres do końca II kwartału 2025 r. wg roku urodzenia (lewy wykres)



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



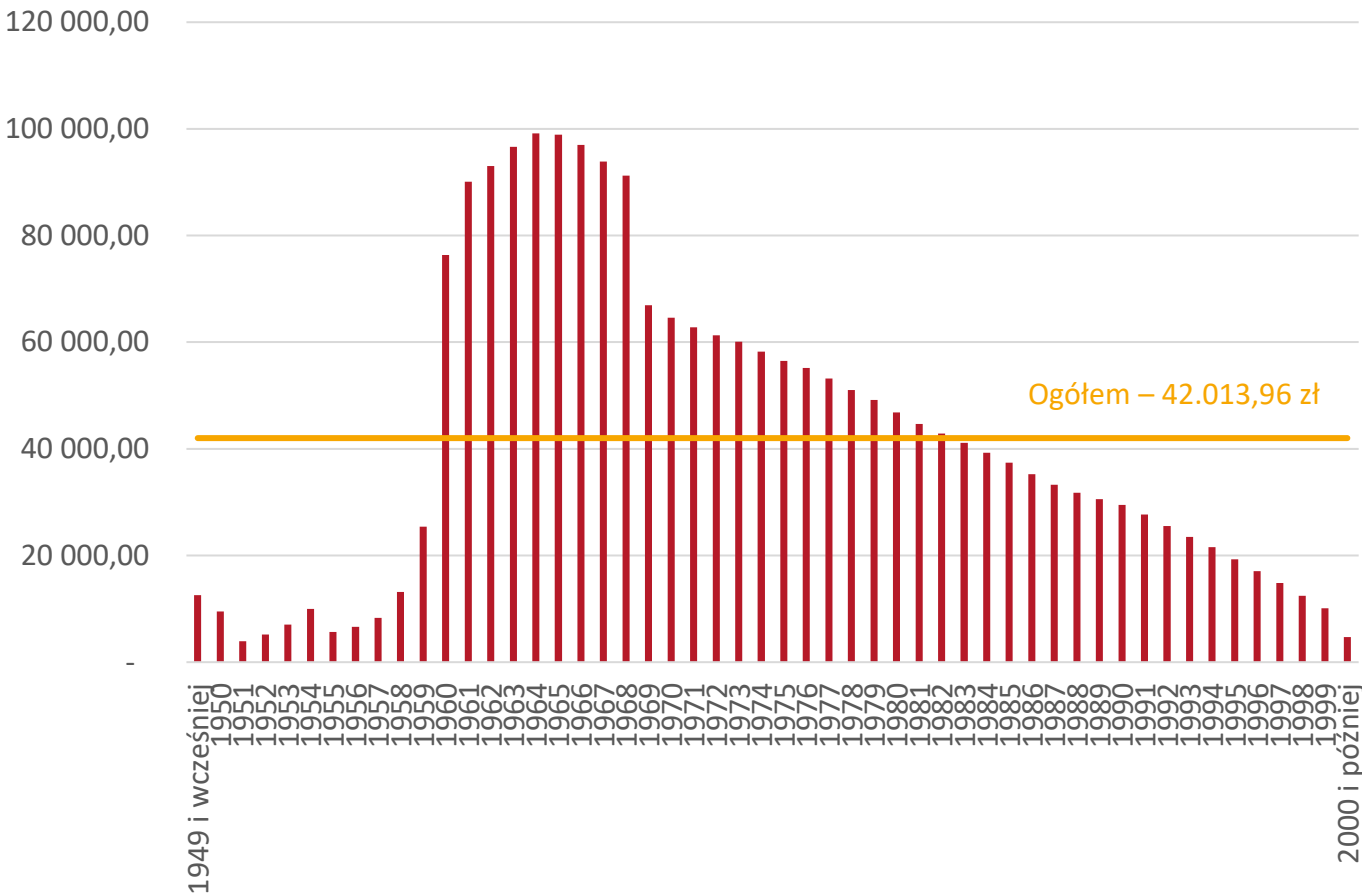
Stan kont emerytalnych ogółem (mld zł)



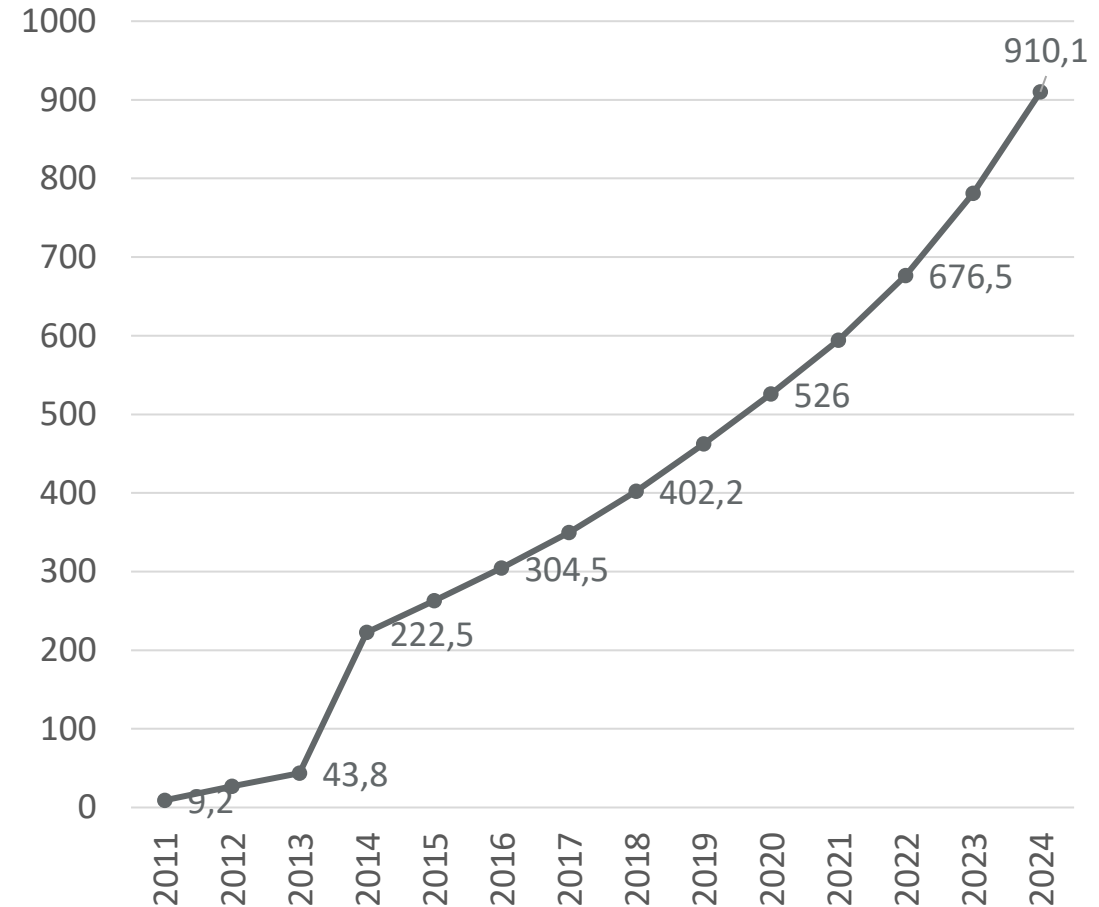
# Stan subkont emerytalnych (prawy wykres) i średni stan subkont za okres do końca II kwartału 2025 r. wg roku urodzenia (lewy wykres)



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



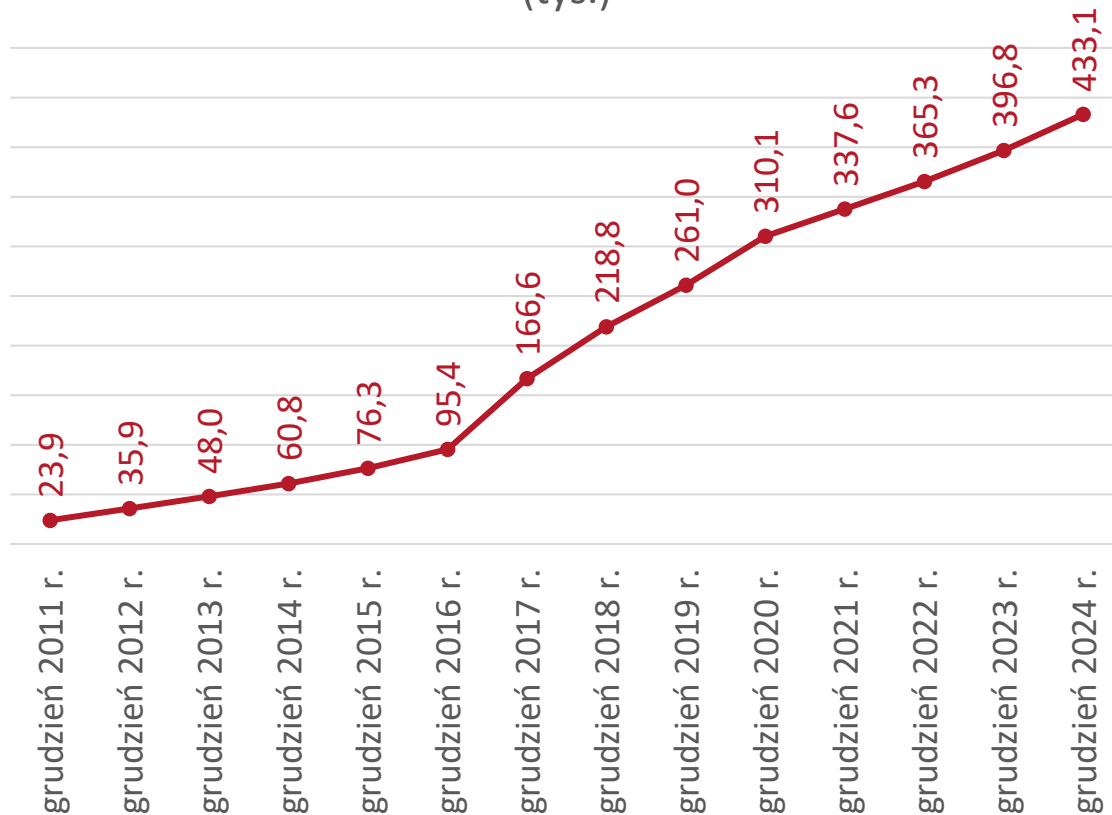
Stan subkont emerytalnych ogółem (mld zł)



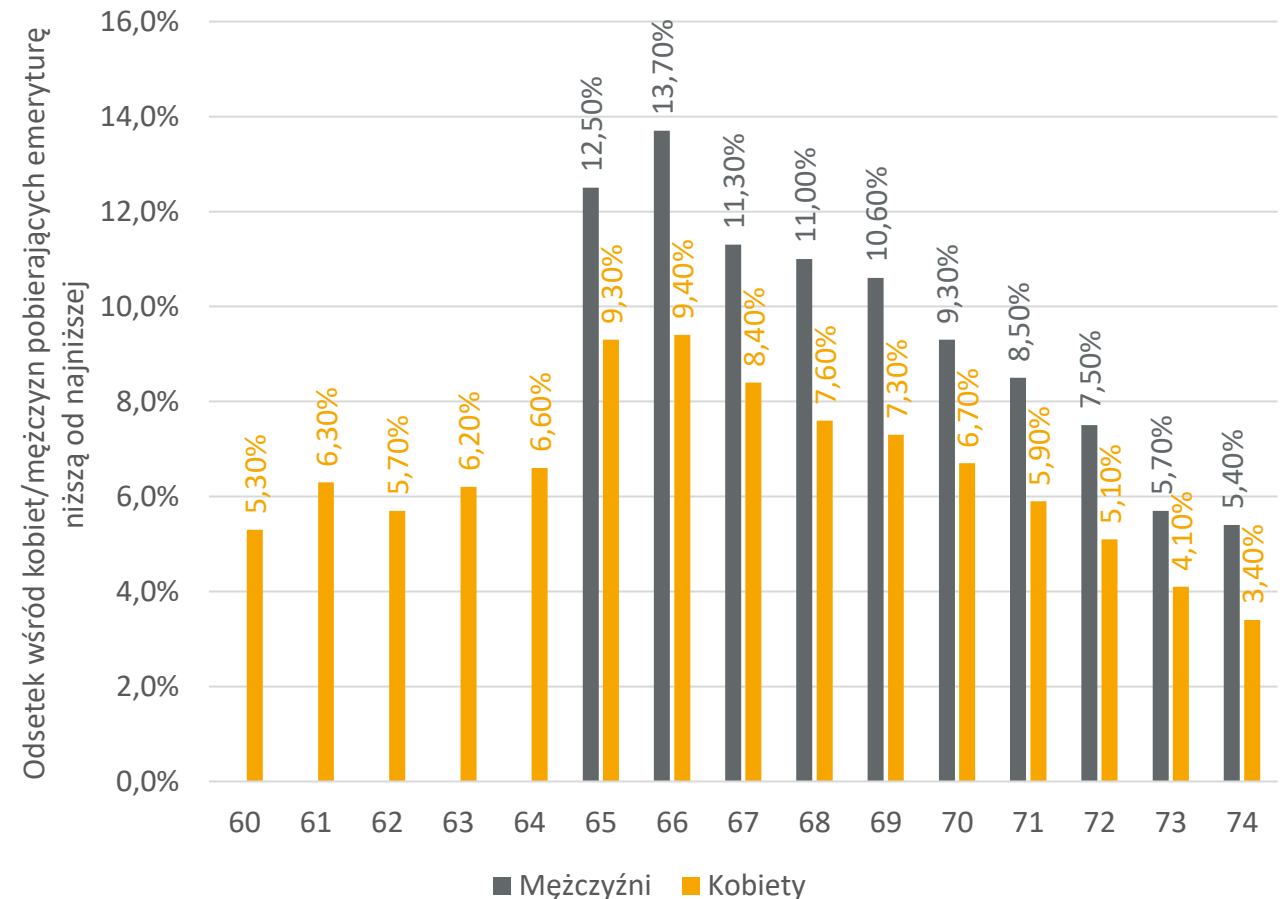
# Liczba osób pobierających emeryturę niższą od najniższej wyniosła na koniec 2024 r. ponad 433 tysięcy



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



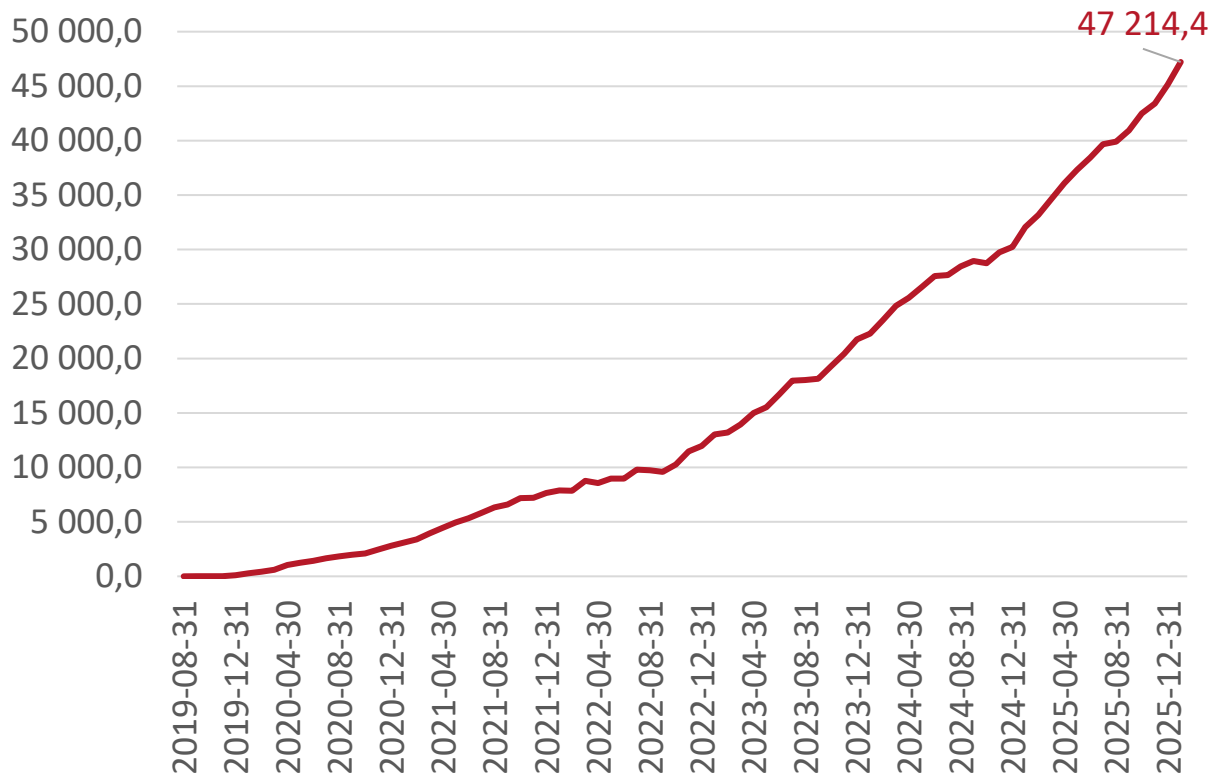
Struktura wg wieku i płci osób pobierających emeryturę nowosystemową w wysokości niższej niż najniższa – grudzień 2024 r.




# Wartość aktywów netto funduszy zdefiniowanej daty (PPK) w styczniu przekroczyła 47,2 mld PLN.



Wartość aktywów netto funduszy zdefiniowanej daty (mln PLN)



 **+47,3%** ← Wzrost w ujęciu rocznym  
Wzrost w ujęciu miesięcznym → **+4,6%**

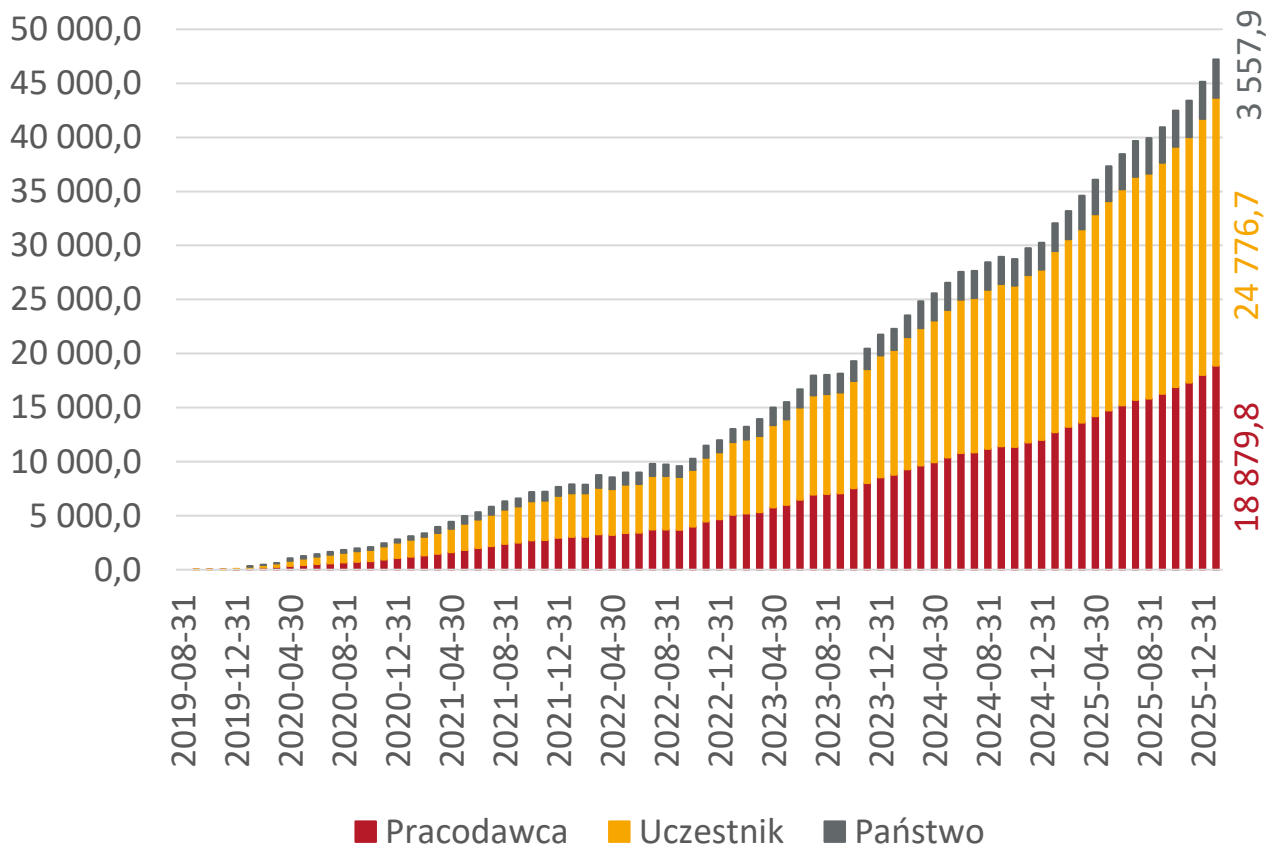
**Roczna dynamika wzrostu aktywów PPK od siedmiu miesięcy przekracza +40%, a wartość aktywów wzrosła na koniec stycznia br. do 47,2 mld PLN.**

Wartość aktywów wzrosła w styczniu br. w ujęciu miesięcznym o +4,6% (+2,1 mld PLN). W ujęciu rocznym wzrost wyniósł +47,3%.

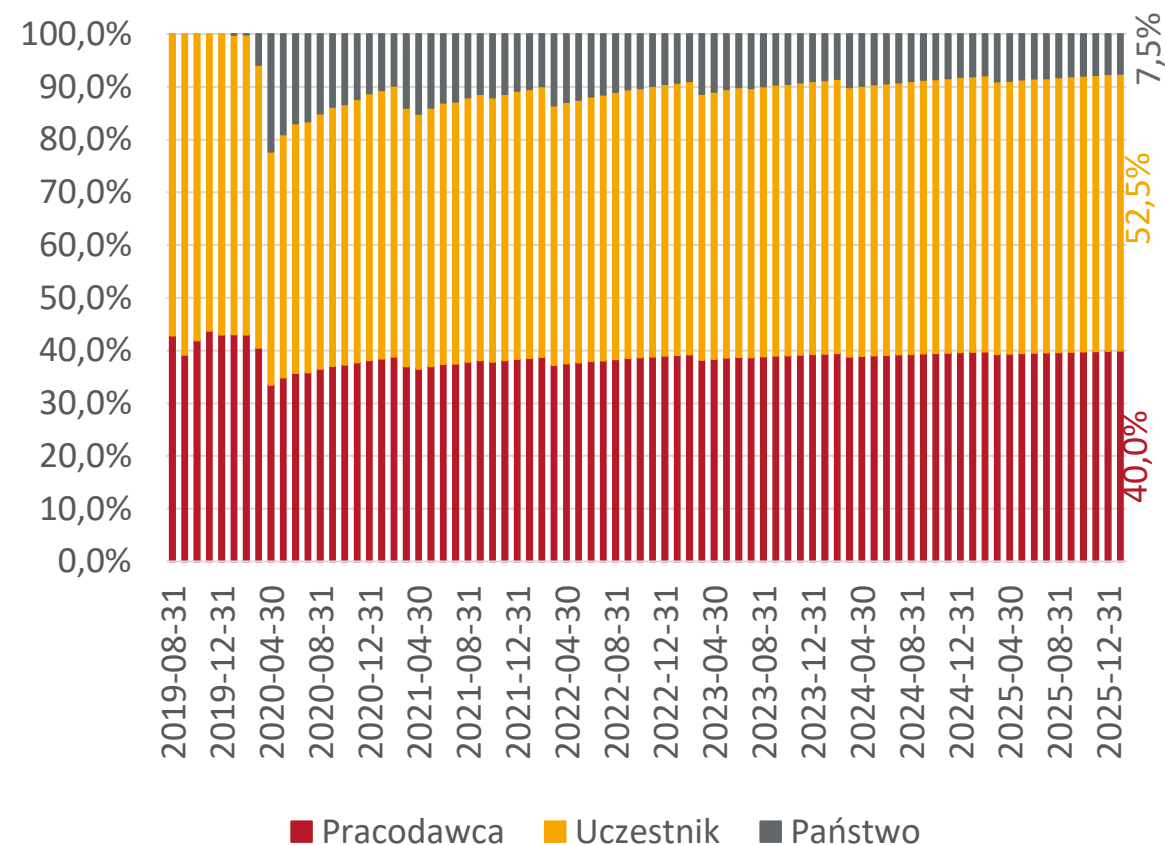
Środki od uczestników PPK odpowiadają za 52,5% aktywów PPK, pracodawcy odpowiadają za 40,0%, a państwo za 7,5% aktywów.



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



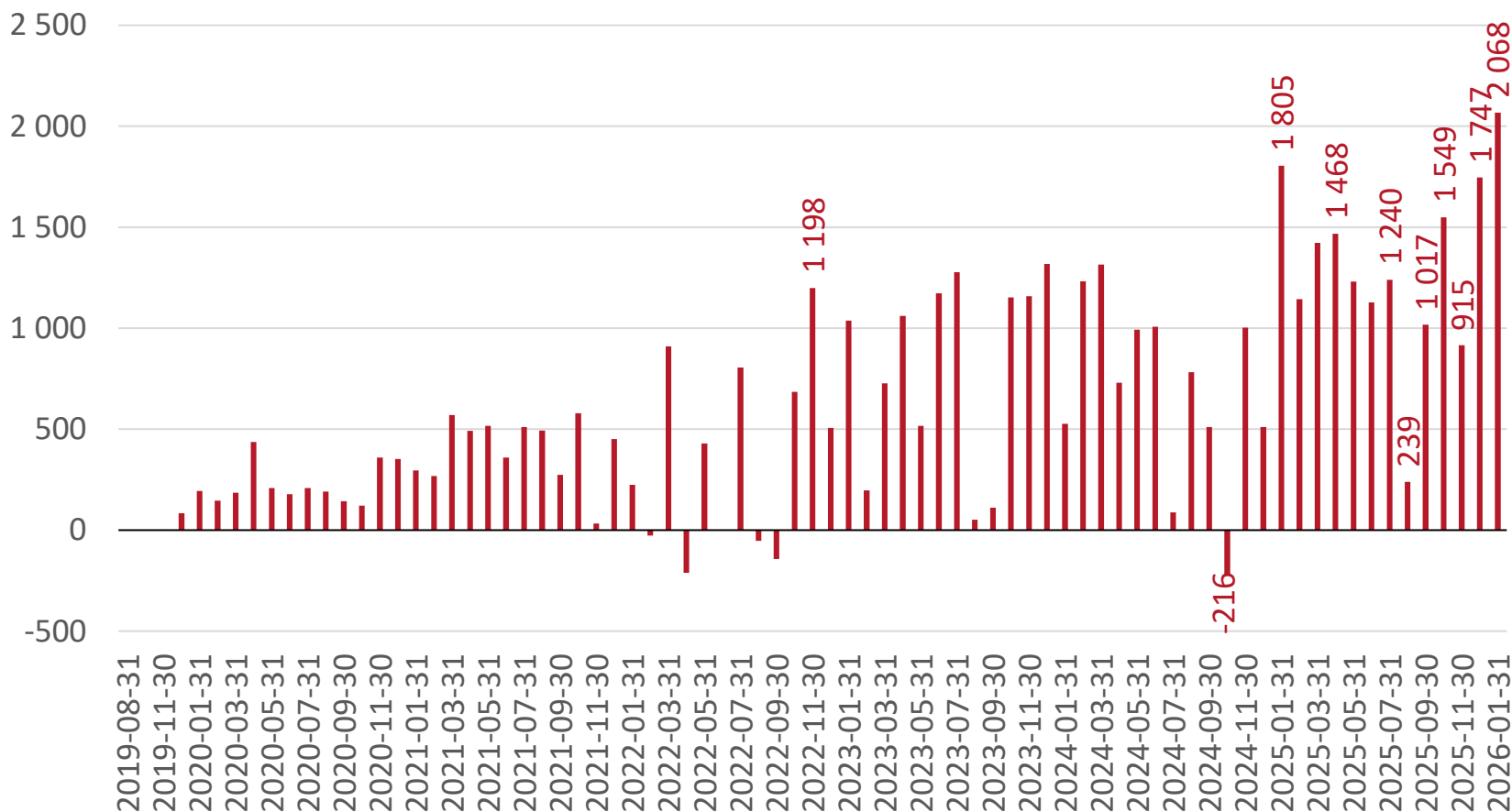
Aktywa netto funduszy zdefiniowanej daty w podziale na źródła środków (udział)



W ujęciu wartościowym aktywa PPK wzrosły w styczniu o ponad 2,0 mld PLN, co było największym nominalnym wzrostem aktywów w historii programu.



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



**+2.068  
mld PLN**

**Wzrost aktywów PPK  
w porównaniu do  
grudnia 2025 r.**



**+1,242,0  
mld PLN**

**Średnie tempo wzrostu  
aktywów w okresie  
styczeń – grudzień  
2025 r.**



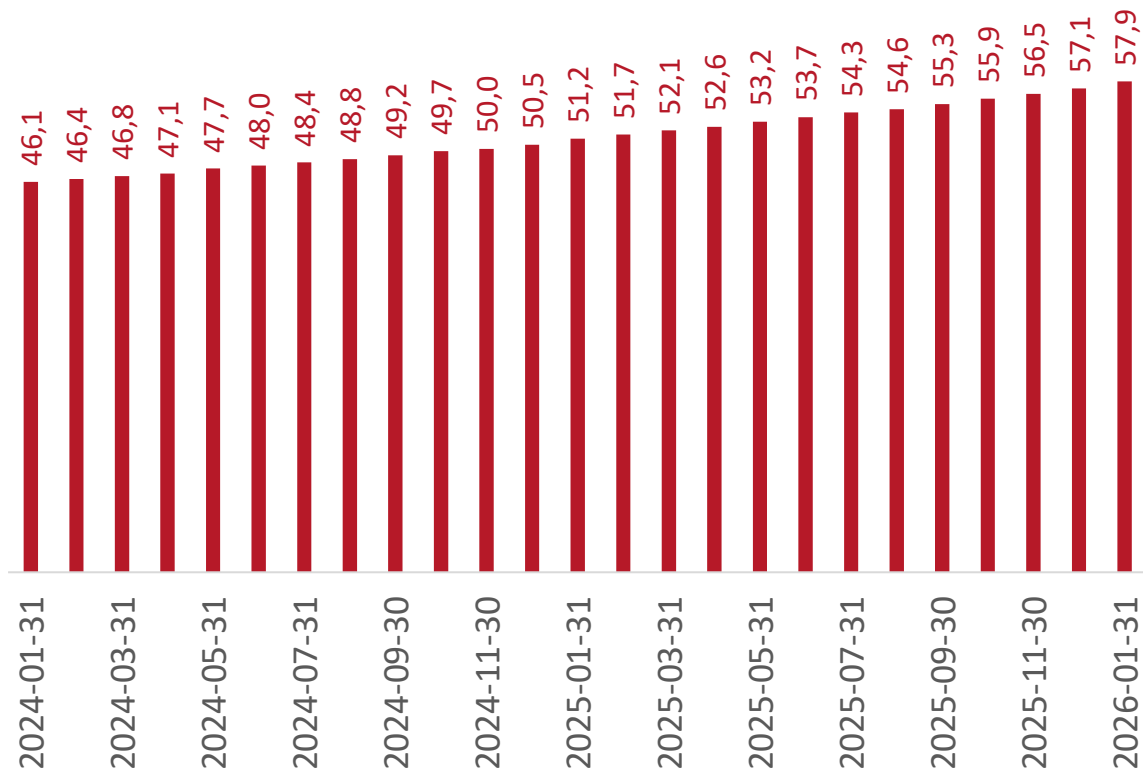
**+707  
mld PLN**

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

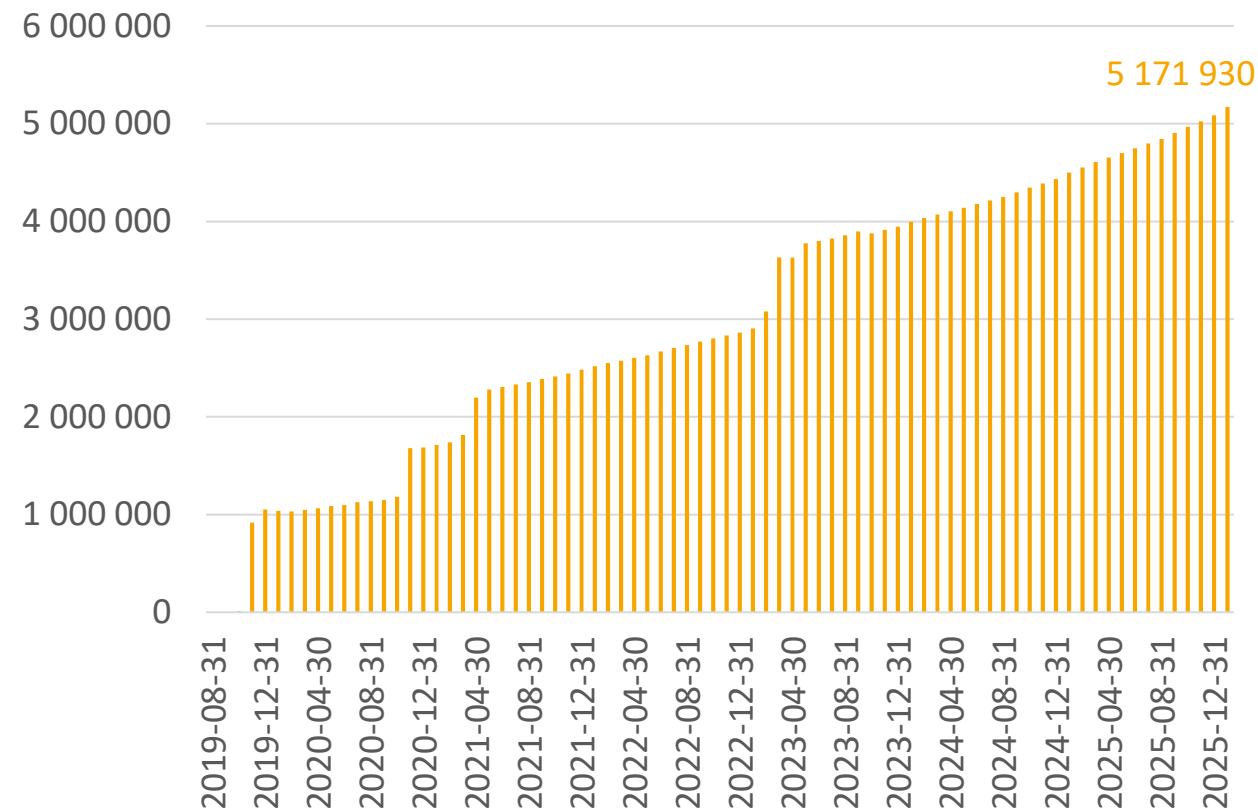
# Partycypacja w PPK wzrosła na koniec stycznia do 57,9%, a liczba aktywnych rachunków do ponad 5,17 mln.



### Partycypacja w PPK (%)



### Liczba aktywnych rachunków PPK

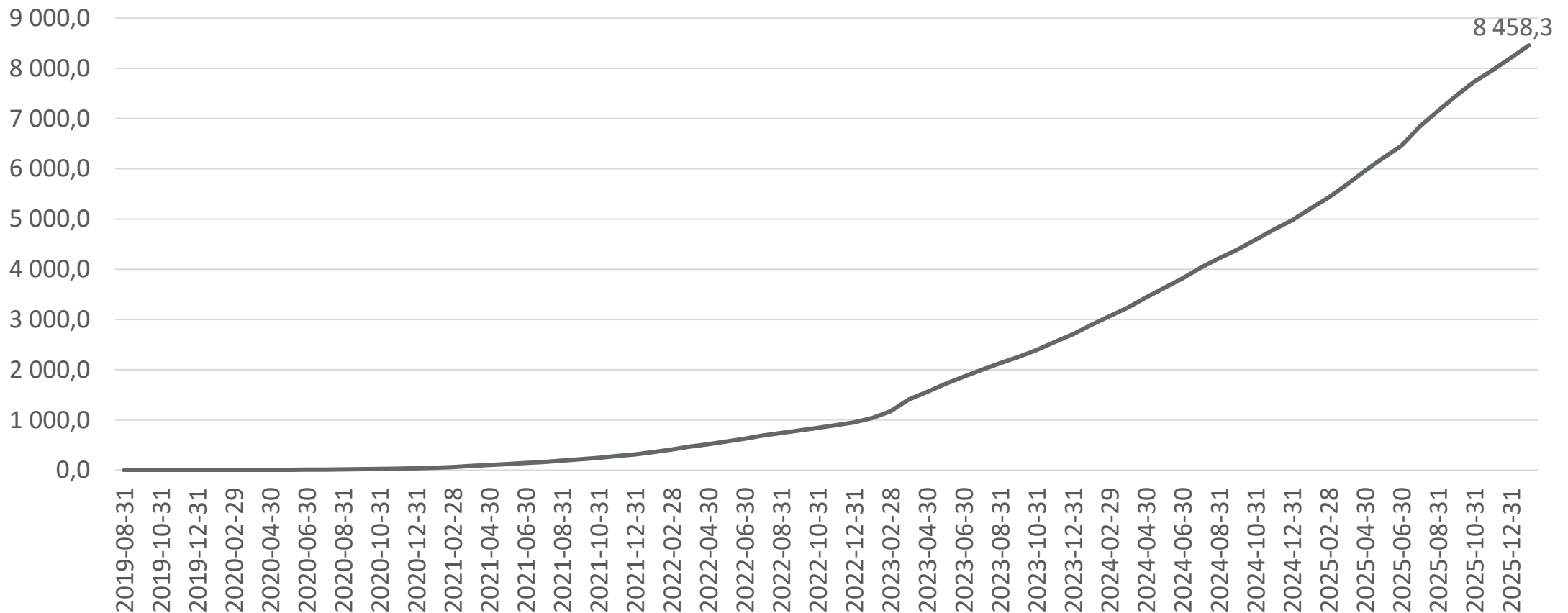


Partycypacja liczona jest jako iloraz liczby aktywnych rachunków PPK i liczby osób zatrudnionych w podmiotach zatrudniających z aktywną umową o zarządzanie PPK oraz co najmniej jednym aktywnym rachunkiem w PPK

Suma wypłaty z rachunków PPK, od momentu rozpoczęcia programu, wyniosła na koniec stycznia br. około 8,46 mld PLN.



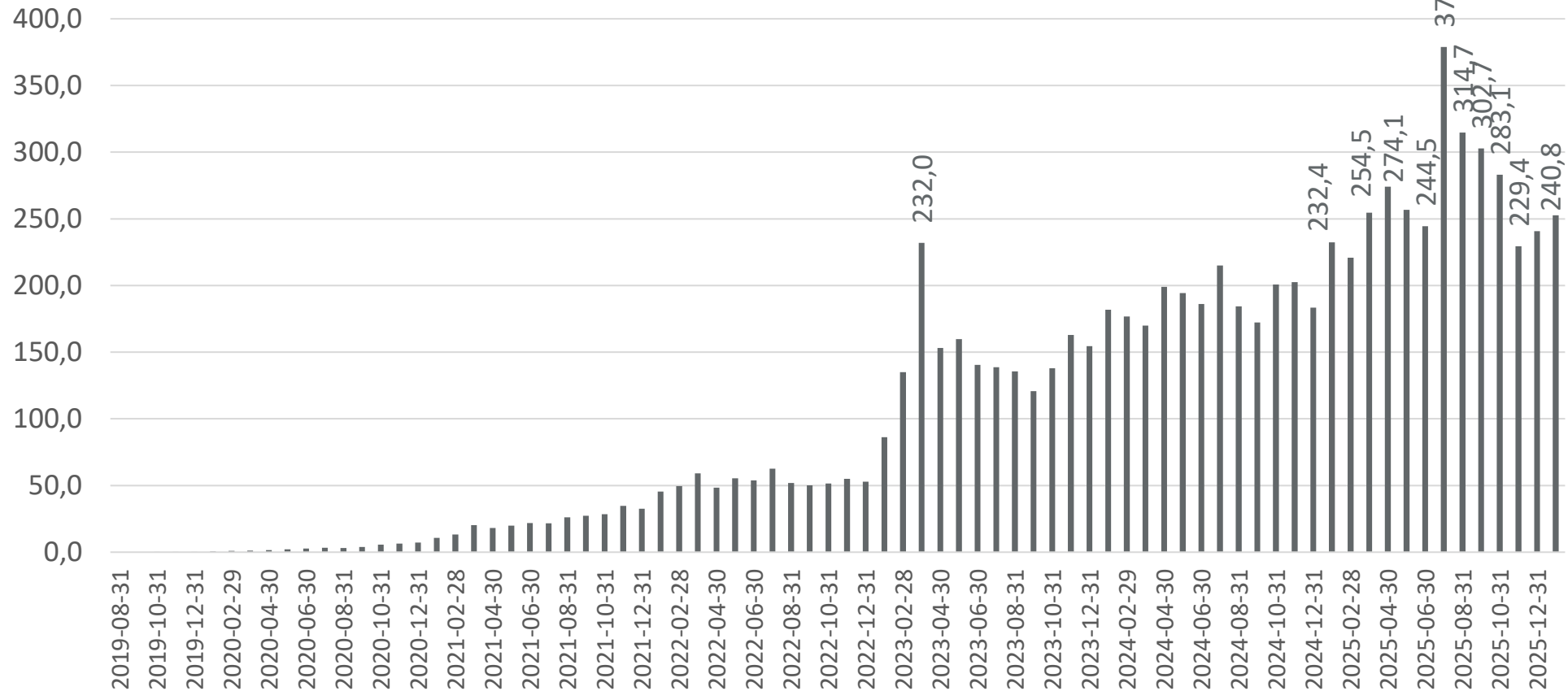
Wypłaty środków z rachunków PPK ogółem  
(w ujęciu narastającym od początku programu, mln PLN)





W styczniu br. wypłacono z PPK około 240,8 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 grudniu br. +37,8%



**293.534  
mln PLN**



Wartość aktywów netto OFE na koniec grudnia 2025 r.

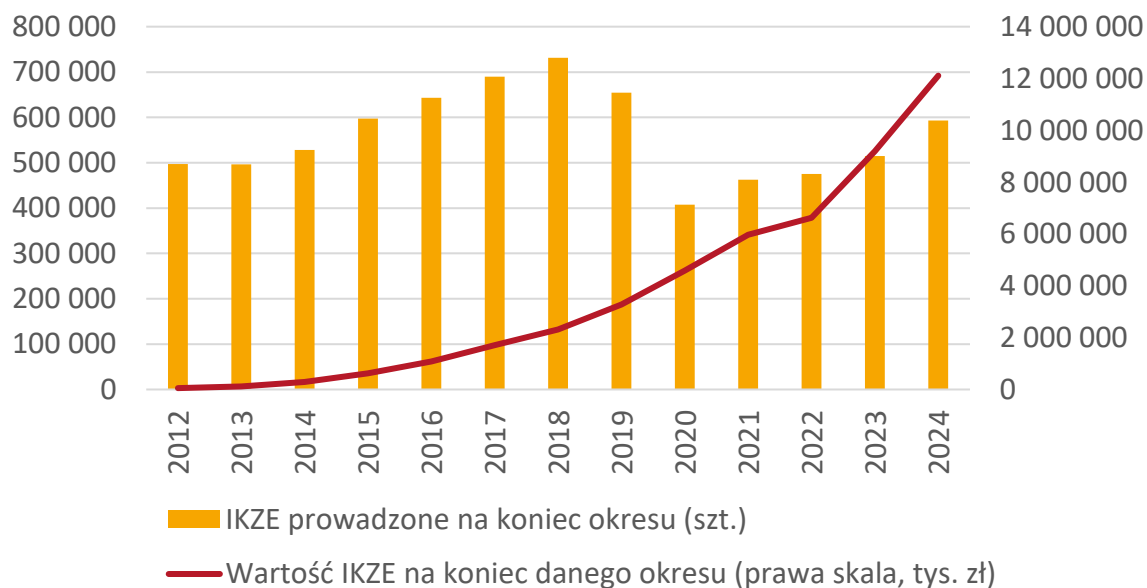
Grudzień 2025 r.	Wartość	Dynamika rdr.	Dynamika mdm.
Aktywa netto	293.534 mln PLN	+37,8%	+4,3%
Liczba członków	13.967.694 członków	-2,1%	-0,2%
Liczba rachunków	14.385.620 rachunków	-1,9%	-0,2%



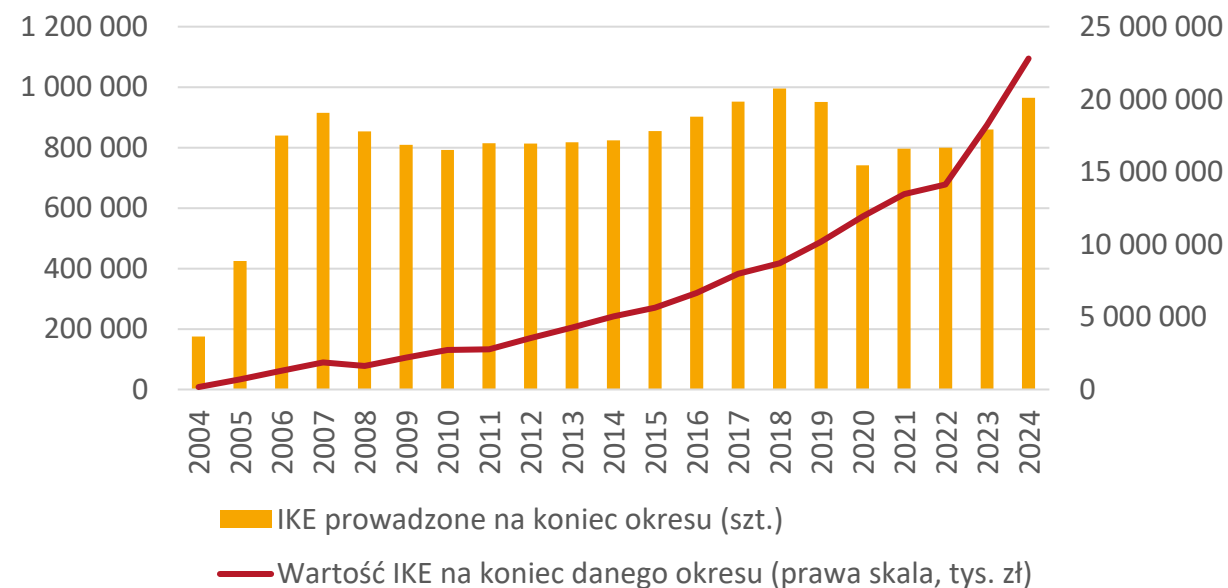
Na koniec 2024 r. liczba Indywidualnych Kontach Emerytalnych wyniosła 964.590 sztuk i była o 12,2% wyższa niż na koniec 2023 r. Wartość środków zgromadzonych w IKE ukształtowała się na poziomie 22.804.938 tys. zł, o 25,1% więcej niż w 2023 r. Średnia wysokość wpłaty w 2024 r. wyniosła 7,3 tys. zł.

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

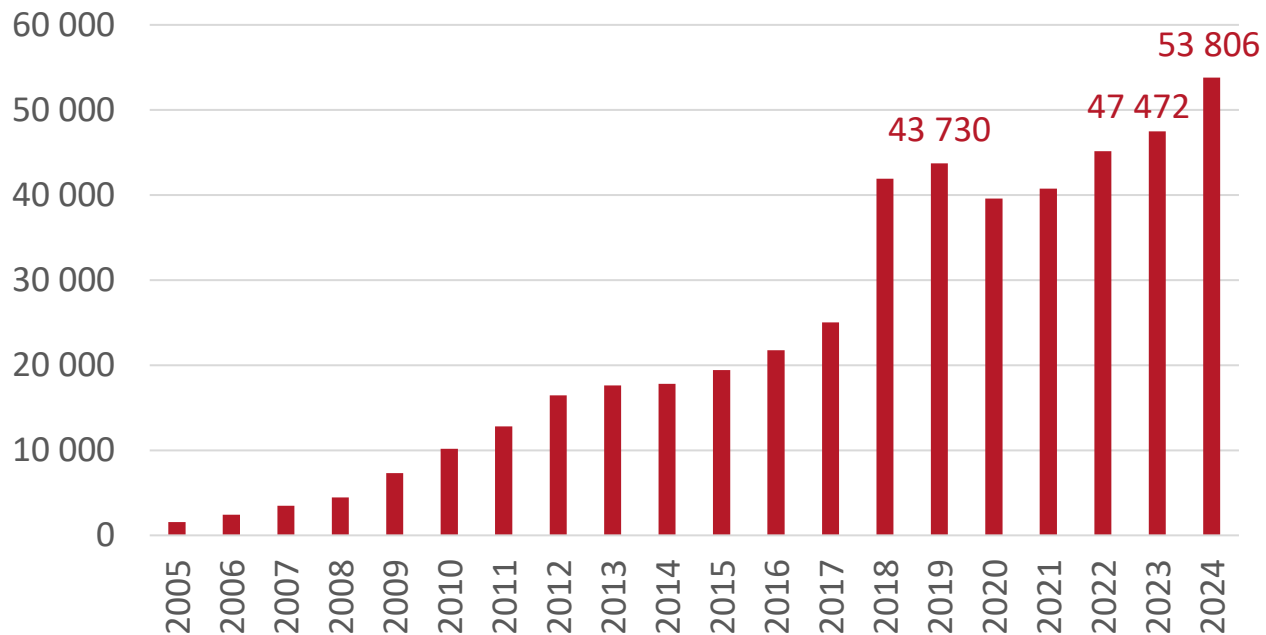




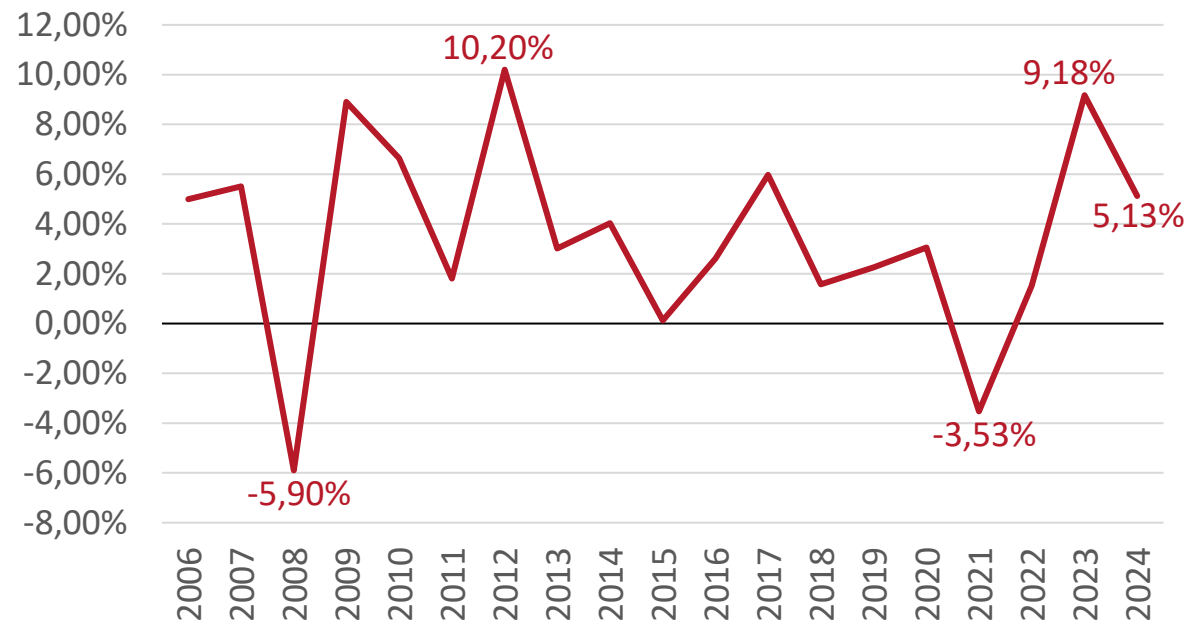
# Fundusz Rezerwy Demograficznej

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



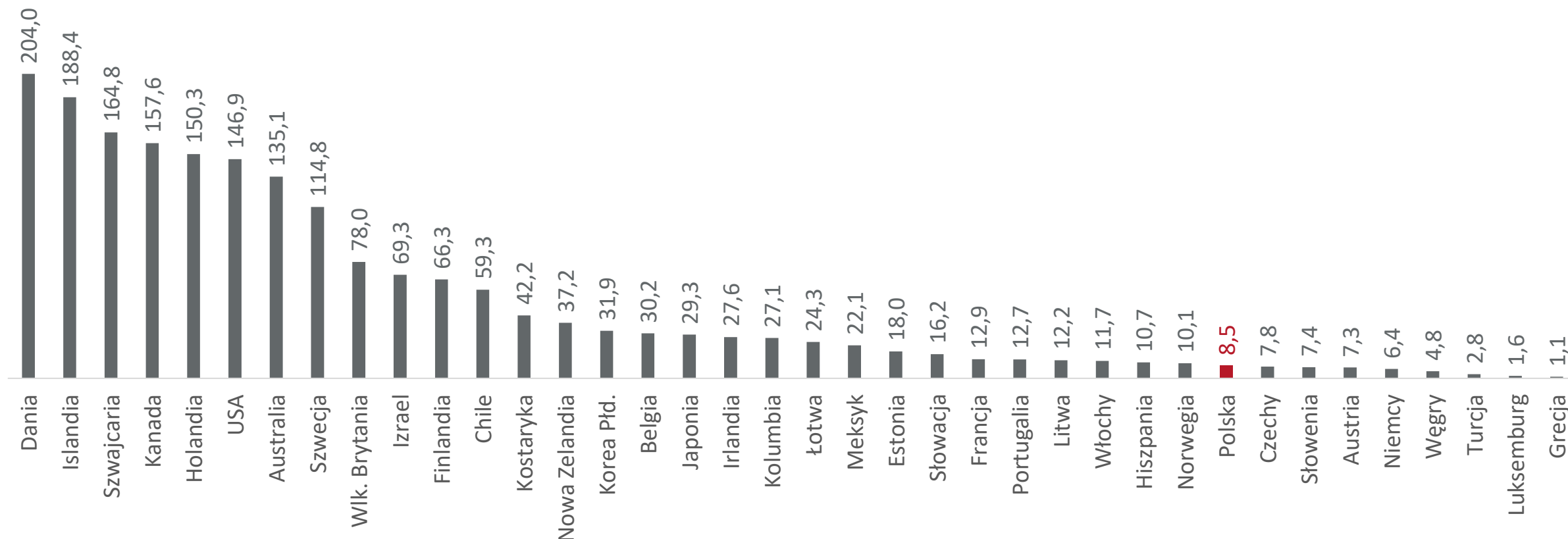
Fundusz Rezerwy Demograficznej (FRD), powołany został ustawą z dnia 13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych. Głównym celem utworzenia Funduszu było zwiększenie bezpieczeństwa wypłacalności świadczeń z ubezpieczenia emerytalnego. Fundusz Rezerwy Demograficznej pełni rolę funduszu rezerwowego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

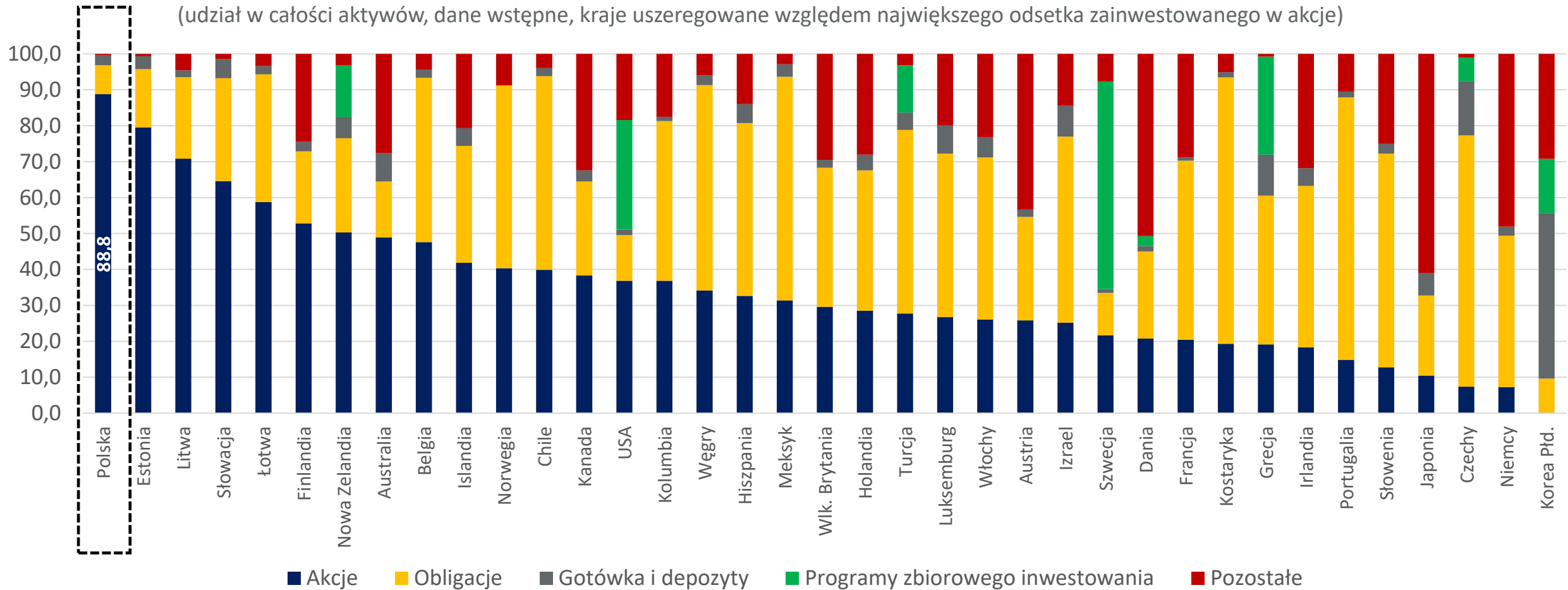


Dane: OECD, Pension Markets in Focus, Preliminary 2024 data/ Więcej o sposobach alokacji aktywów emerytalnych na świecie przeczytasz w raporcie specjalnym Biura Analiz „[Polityka inwestycyjna funduszy emerytalnych](#)”

# 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)

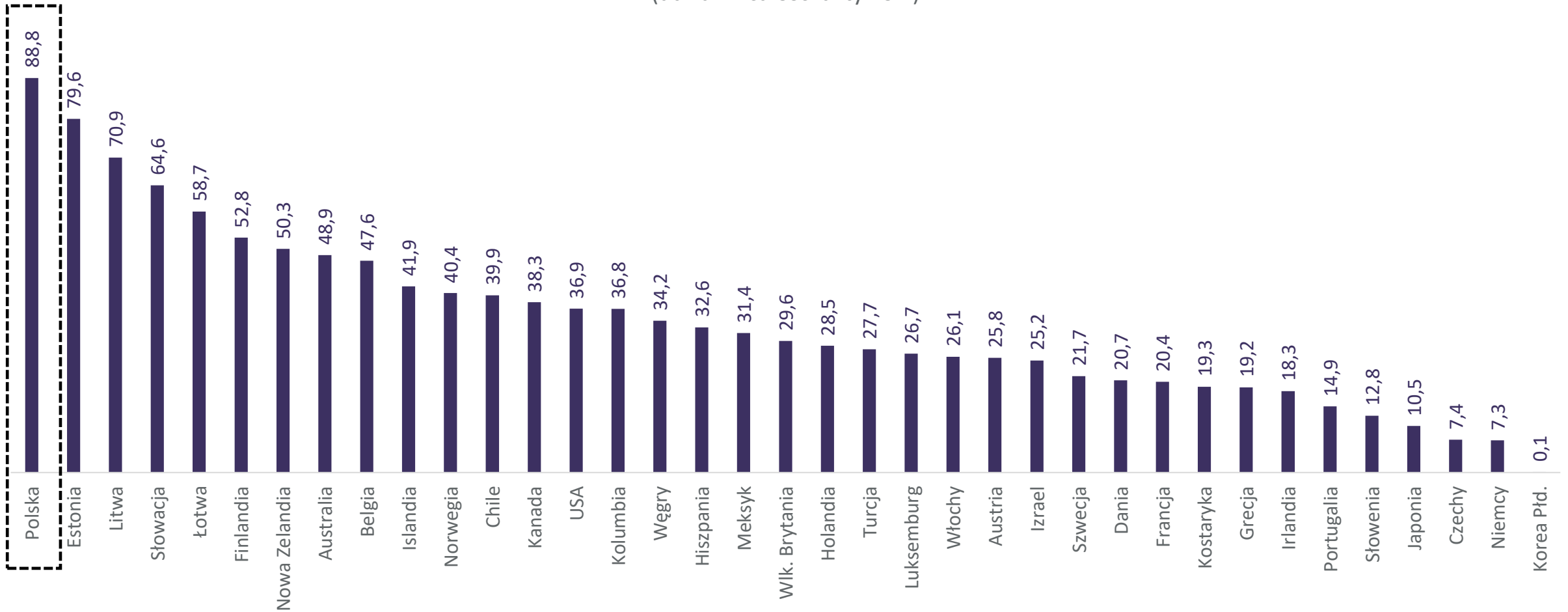


Dane: OECD, Pension Markets in Focus, Preliminary 2024 data/ Więcej o sposobach alokacji aktywów emerytalnych na świecie przeczytasz w raporcie specjalnym Biura Analiz „[Polityka inwestycyjna funduszy emerytalnych](#)”



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)

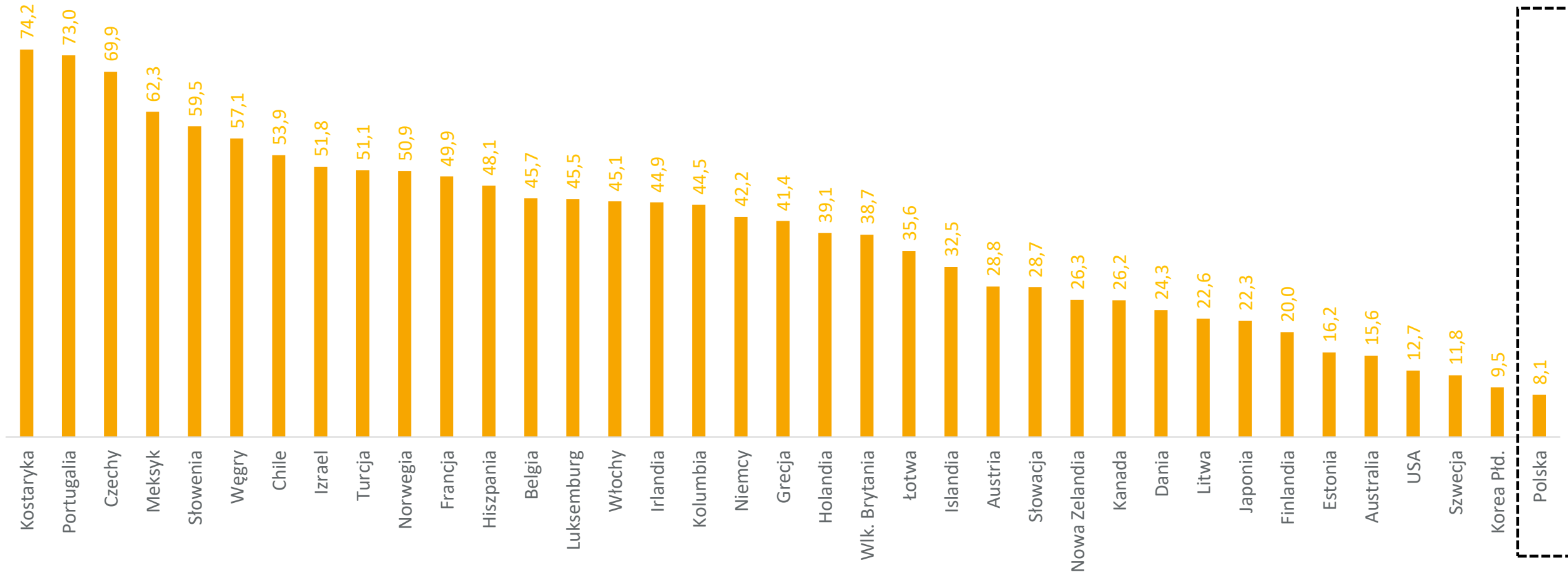


Dane: OECD, Pension Markets in Focus, Preliminary 2024 data/ Więcej o sposobach alokacji aktywów emerytalnych na świecie przeczytasz w raporcie specjalnym Biura Analiz „[Polityka inwestycyjna funduszy emerytalnych](#)”



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)

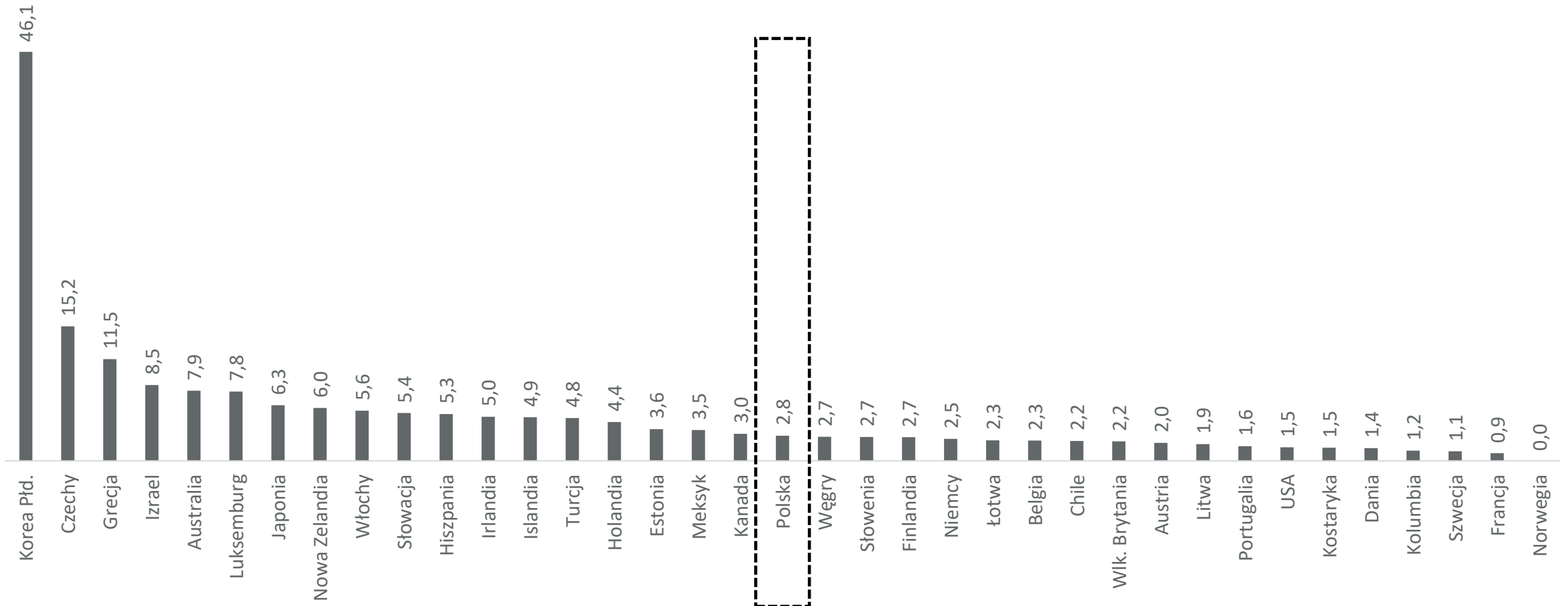


Dane: OECD, Pension Markets in Focus, Preliminary 2024 data/ Więcej o sposobach alokacji aktywów emerytalnych na świecie przeczytasz w raporcie specjalnym Biura Analiz „Polityka inwestycyjna funduszy emerytalnych”



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)

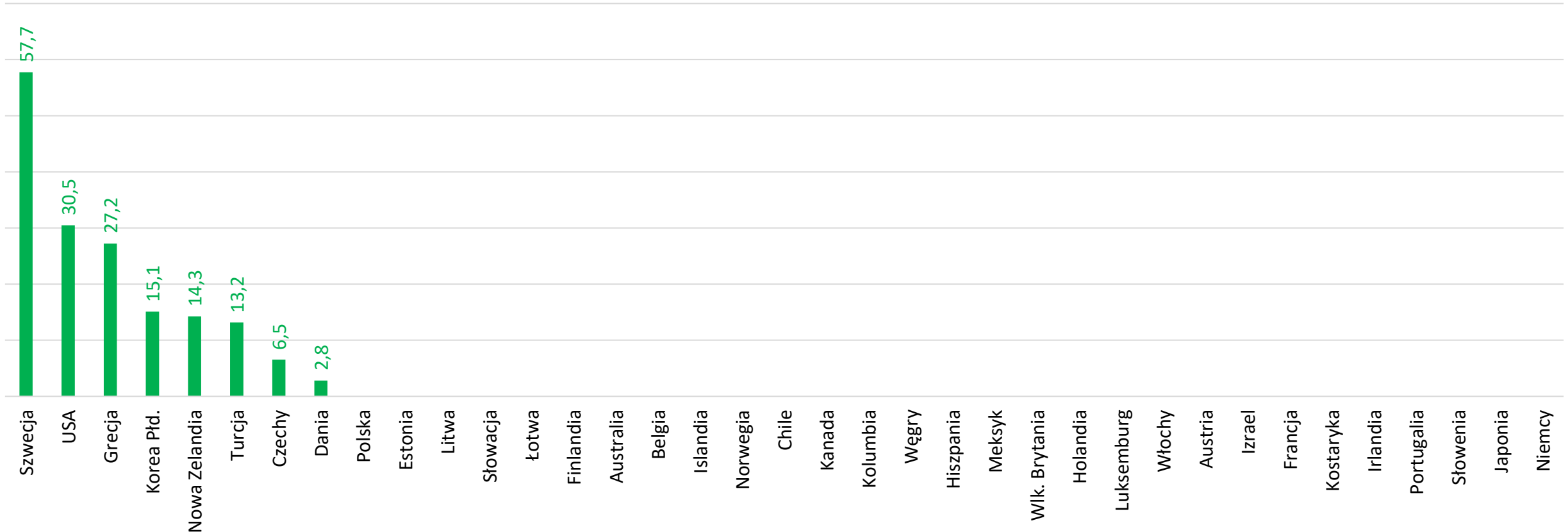


Dane: OECD, Pension Markets in Focus, Preliminary 2024 data/ Więcej o sposobach alokacji aktywów emerytalnych na świecie przeczytasz w raporcie specjalnym Biura Analiz „[Polityka inwestycyjna funduszy emerytalnych](#)”



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)

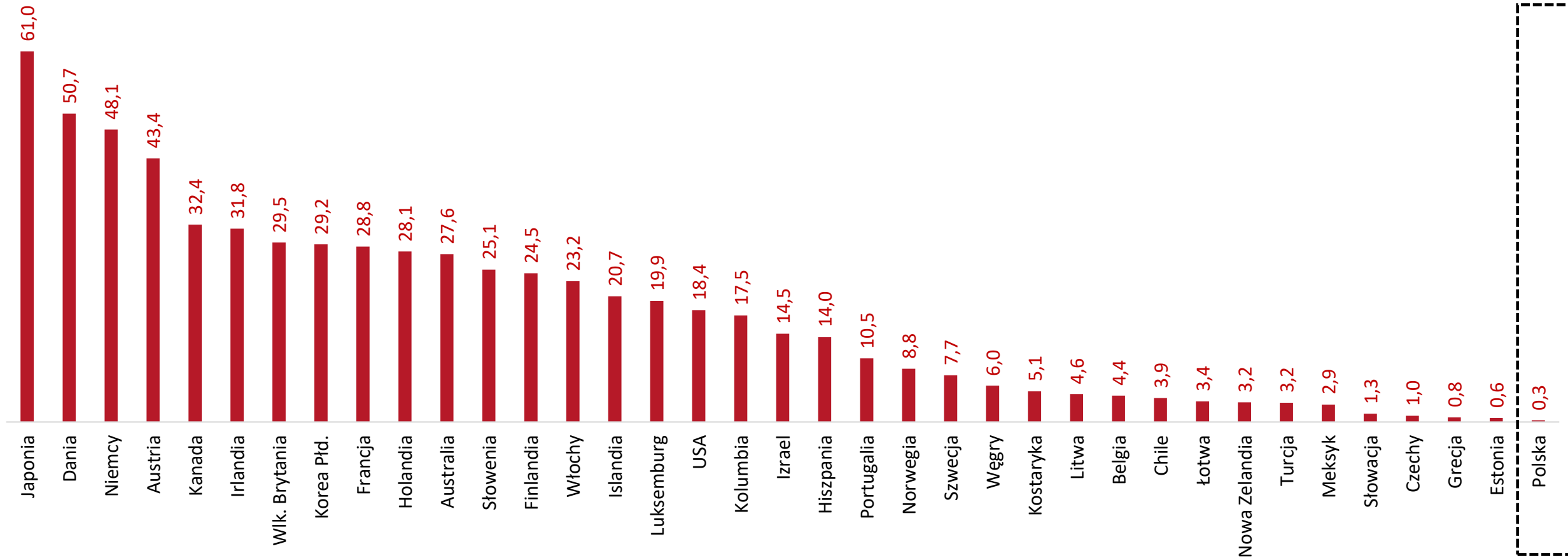


Dane: OECD, Pension Markets in Focus, Preliminary 2024 data/ Więcej o sposobach alokacji aktywów emerytalnych na świecie przeczytasz w raporcie specjalnym Biura Analiz „[Polityka inwestycyjna funduszy emerytalnych](#)”



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)

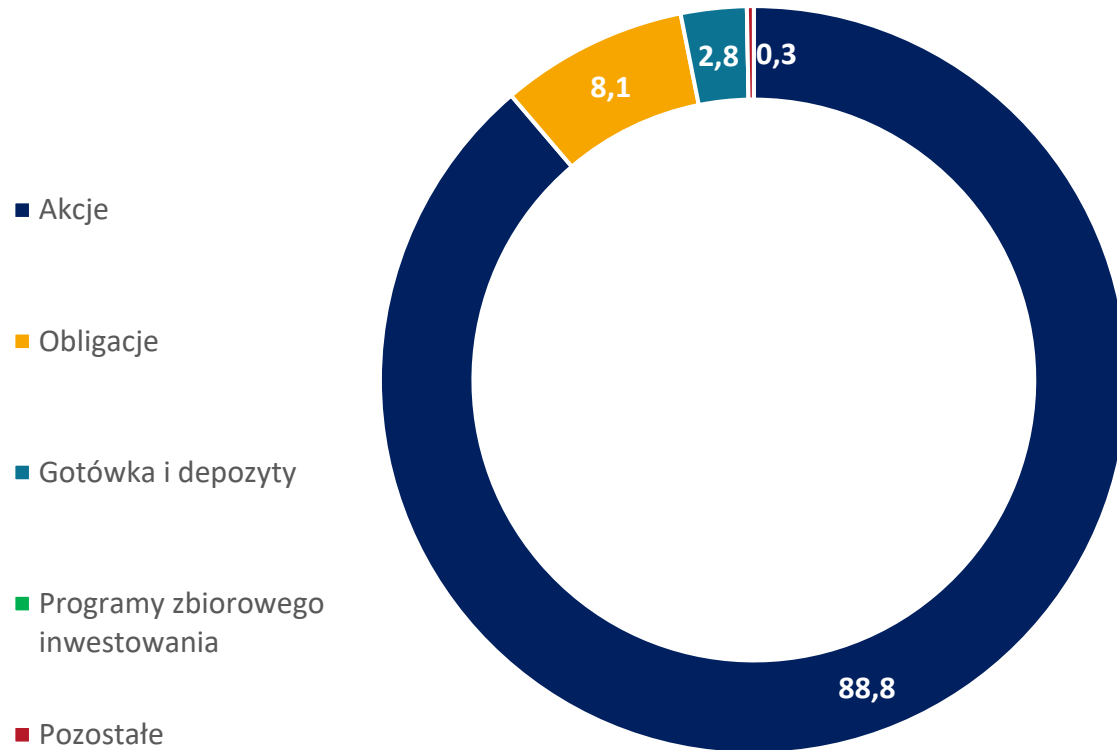


Dane: OECD, Pension Markets in Focus, Preliminary 2024 data/ Więcej o sposobach alokacji aktywów emerytalnych na świecie przeczytasz w raporcie specjalnym Biura Analiz „Polityka inwestycyjna funduszy emerytalnych”

# Akcje pozostają dominującym sposobem alokacji aktywów emerytalnych w Polsce



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



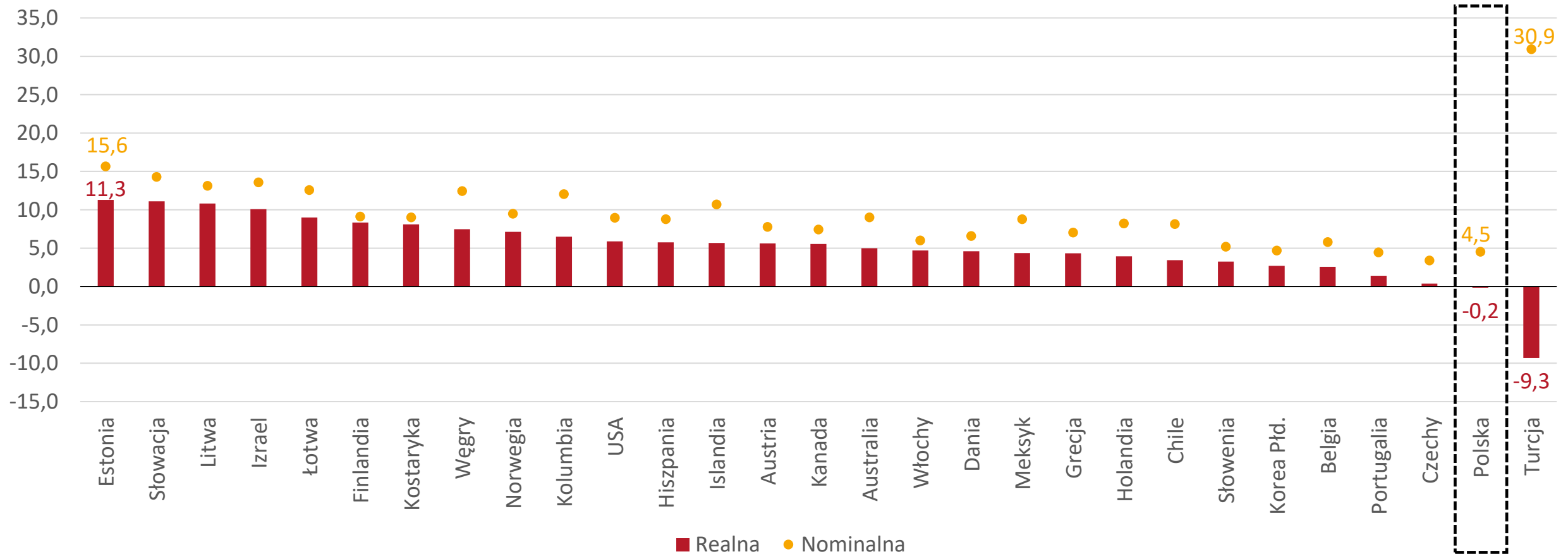
**W akcjach ulokowano w Polsce 88,8% aktywów emerytalnych.**

- 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)

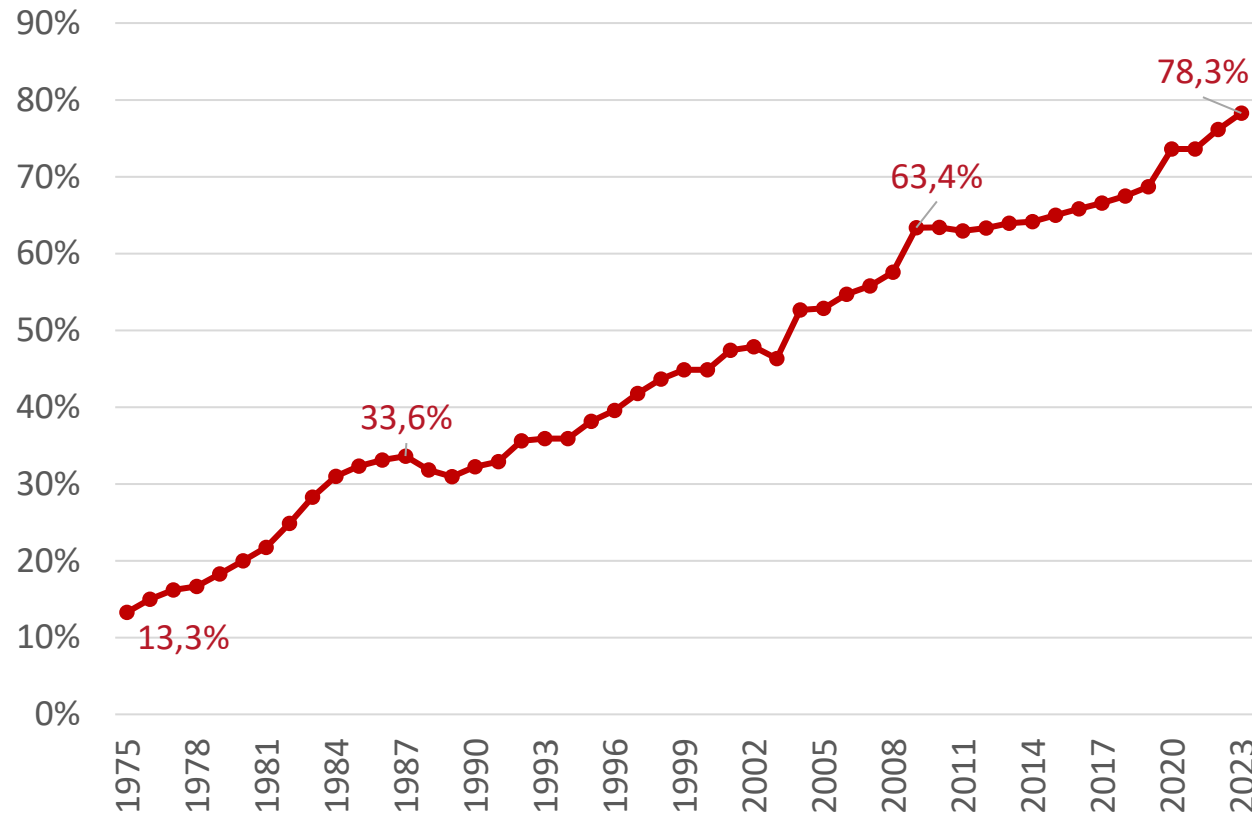


Dane: OECD, Pension Markets in Focus, Preliminary 2024 data/ Więcej o sposobach alokacji aktywów emerytalnych na świecie przeczytasz w raporcie specjalnym Biura Analiz „Polityka inwestycyjna funduszy emerytalnych”

# 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.**

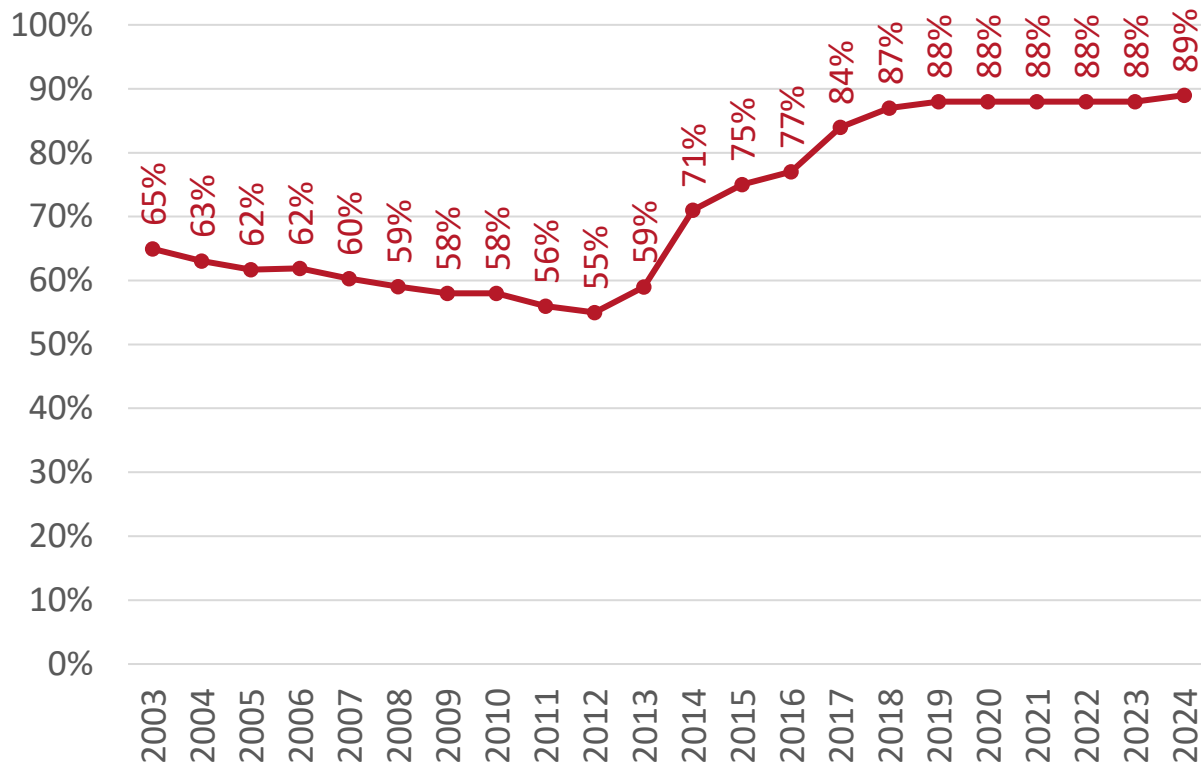
O dostępności tej formy oszczędzania na emeryturę w USA decyduje oferowanie planu przez pracodawcę.

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 rozszerzono 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.

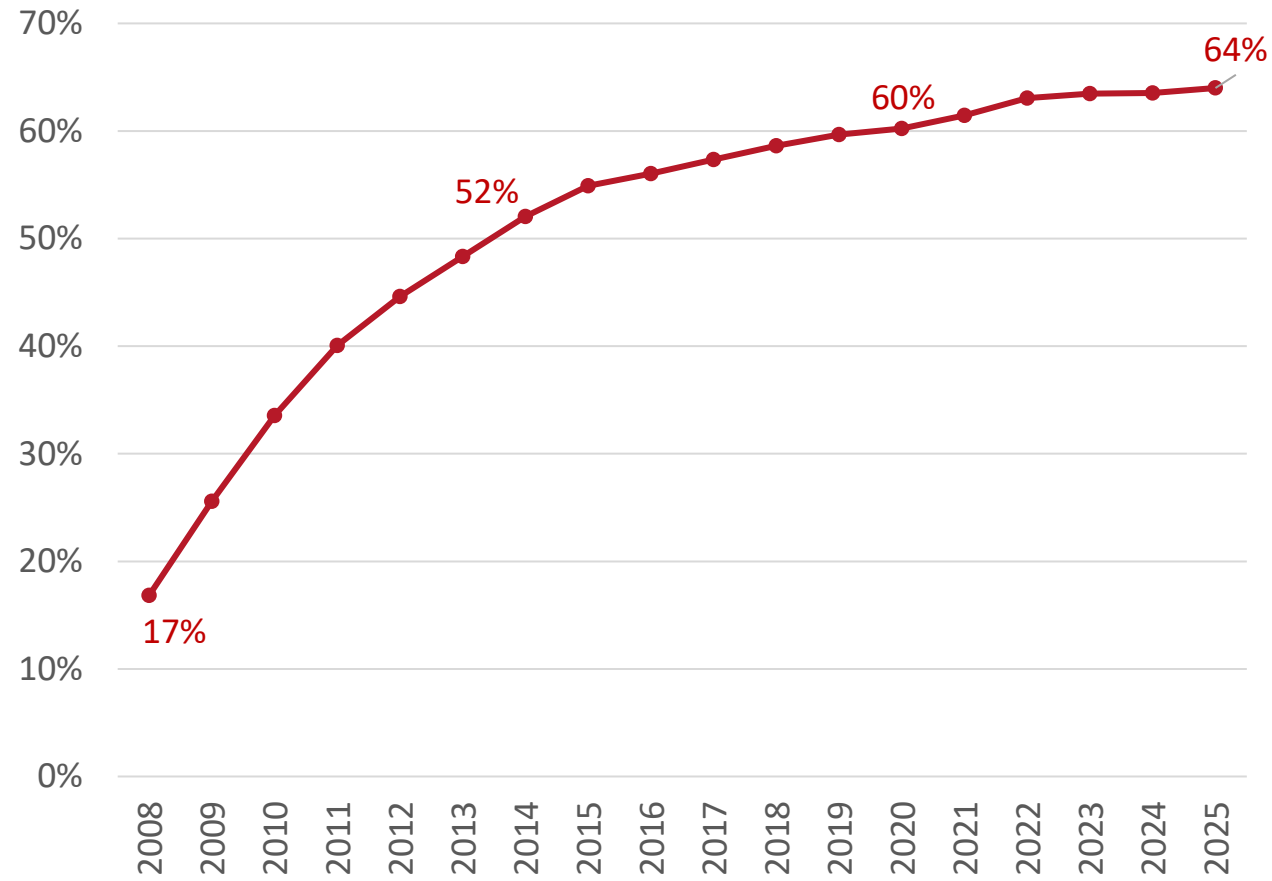
Work place pension schemes obejmuje: occupational pension schemes, group personal pensions (GPPs) and group stakeholder pensions (GSHPs)

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 Kivisaver 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

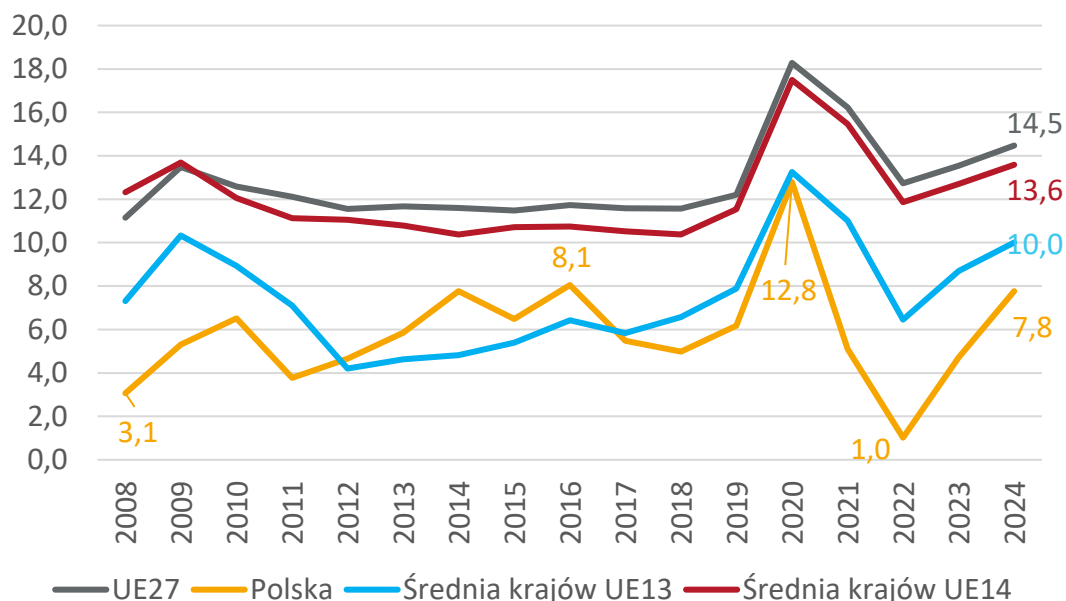
# Stopa oszczędności gospodarstw domowych – Polska na tle Unii Europejskiej



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.

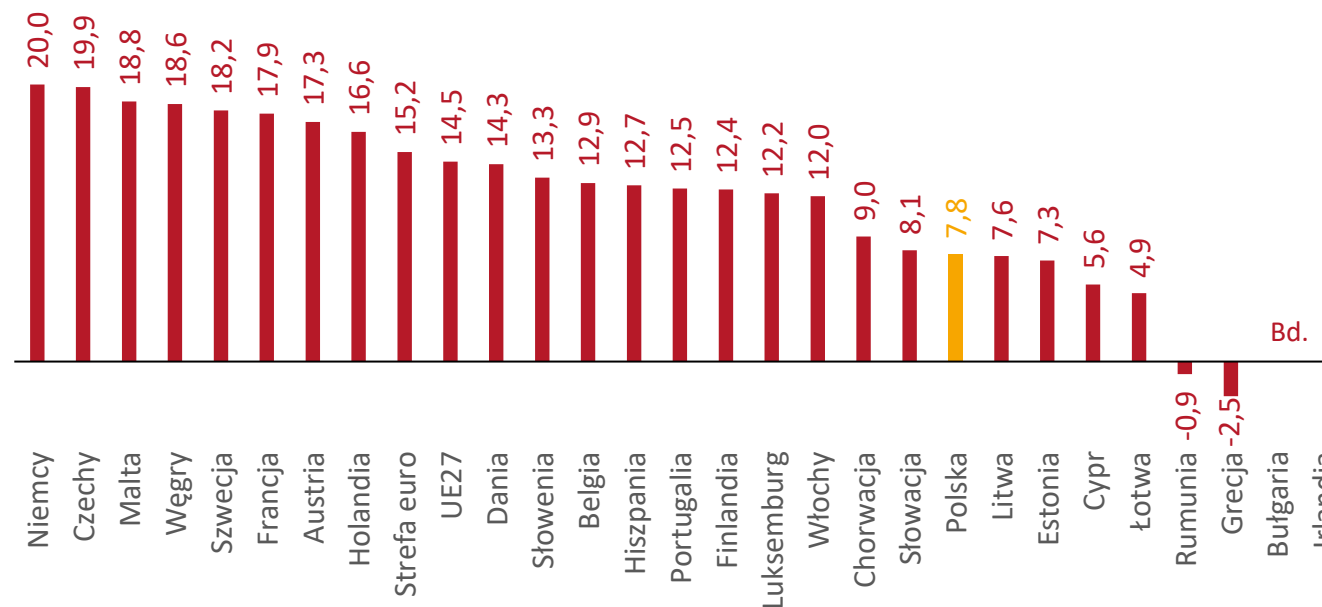
Spośród wszystkich krajów UE najbardziej „oszczędnym” narodem w 2024 r. byli Niemcy (20%), Czesi (19,9%) i Malta (18,8%).

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.

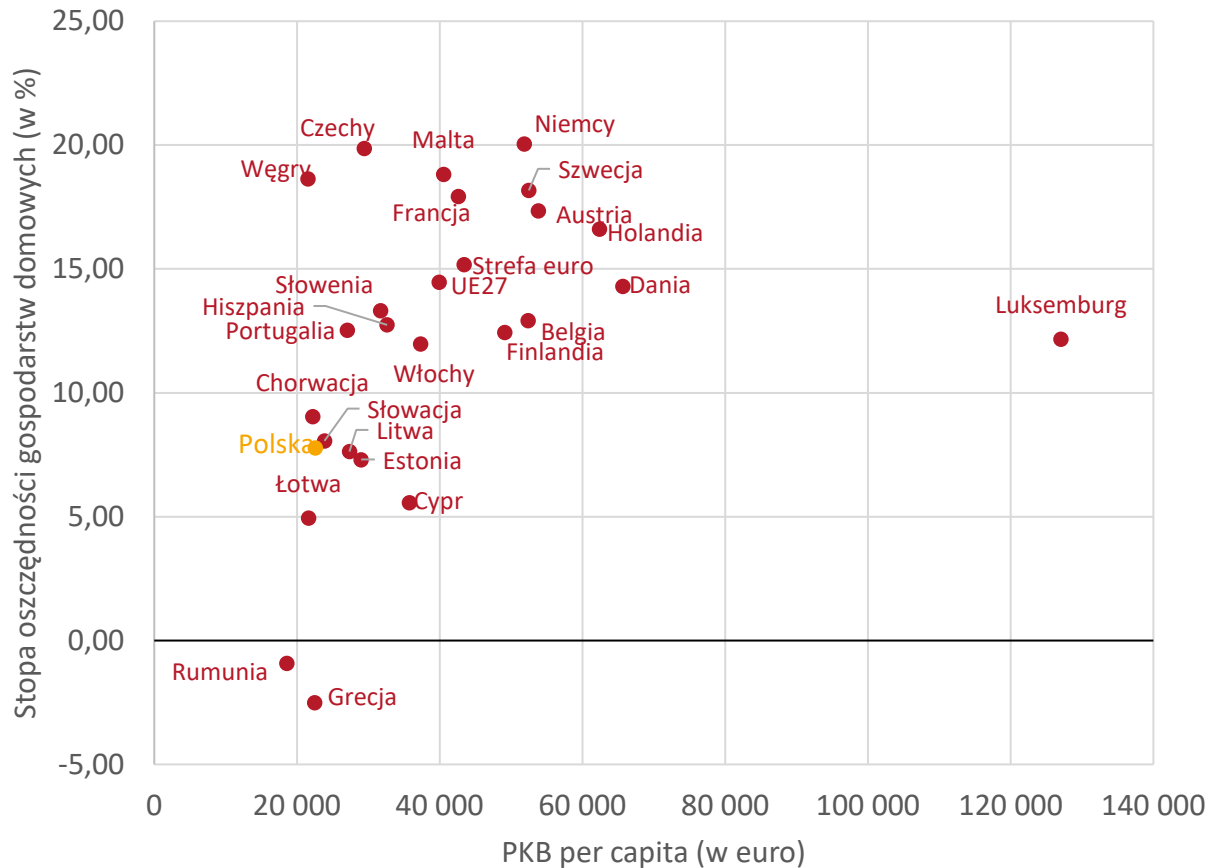


Stopa oszczędności gospodarstw domowych (oraz przedsiębiorstw niefinansowych działających na ich rzecz) przedstawia jaki procent dochodu do dyspozycji brutto pozostaje po zaspokojeniu potrzeb konsumpcyjnych. Brak oszczędzonego kapitału może być przyczyną wzrostu zadłużenia, a w dalszej perspektywie stać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



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

Stopa oszczędności gospodarstw domowych a PKB per capita



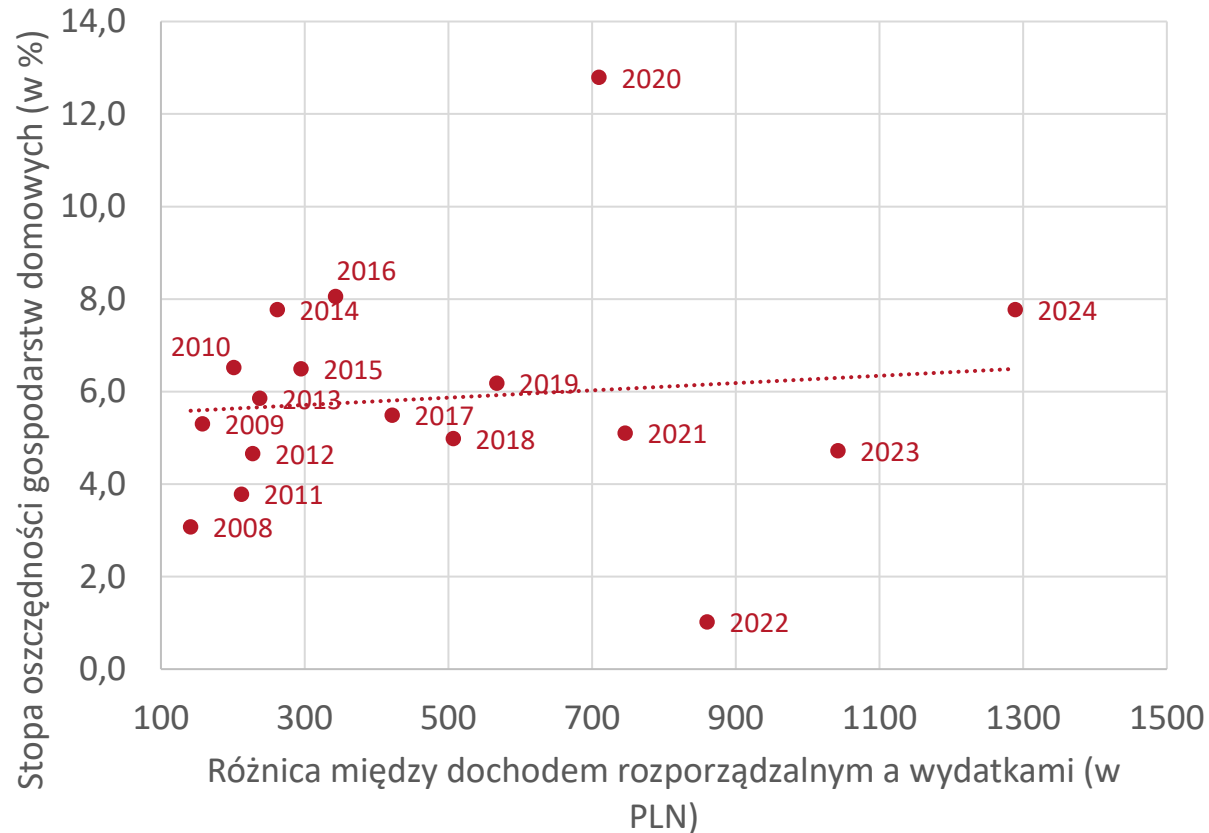
Występuje silna korelacja pomiędzy PKB per capita danego kraju a osiąganą przez ten kraj stopą oszczędności gospodarstw domowych.

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

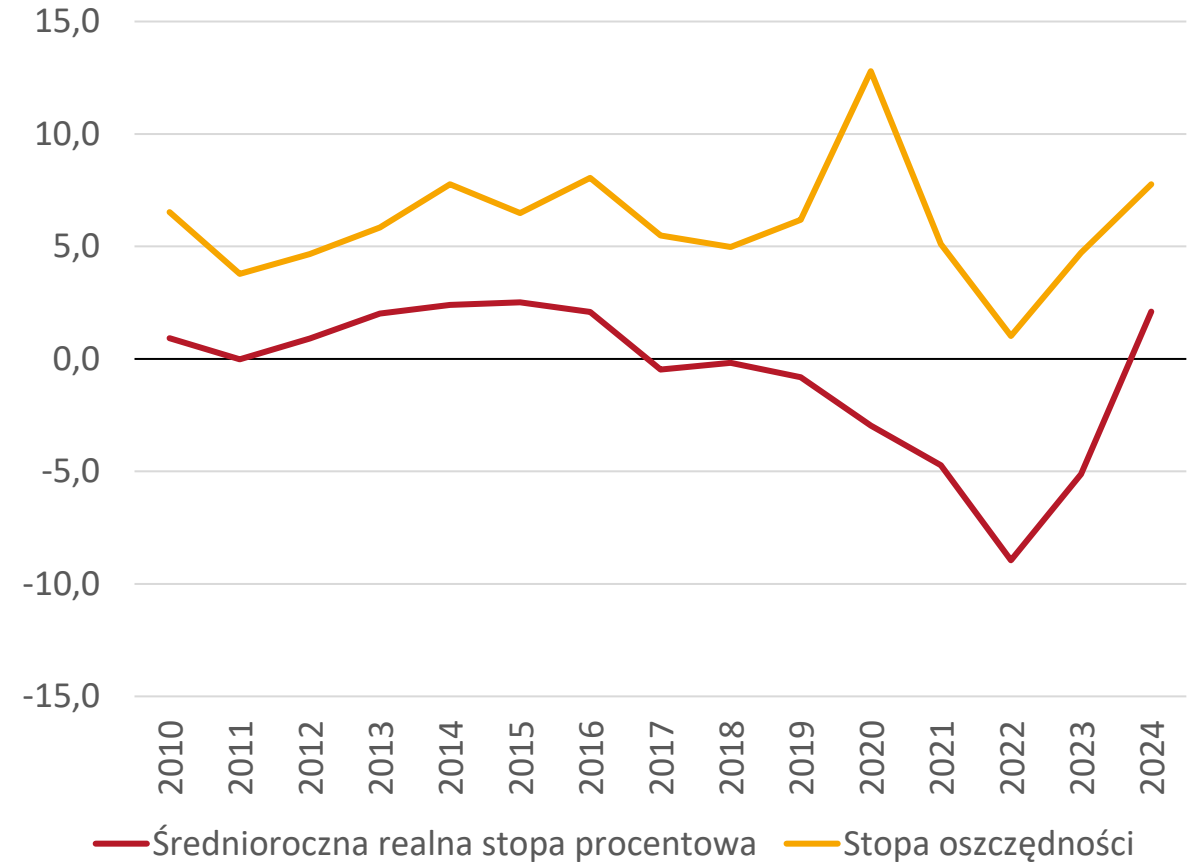
# Stopa oszczędności gospodarstw domowych w Polsce na tle dochodu rozporządzalnego i realnych stóp procentowych



Stopa oszczędności gospodarstw domowych a różnica między dochodem a wydatkami



Stopa oszczędności gospodarstwo domowych na tle średniorocznej realnej stopy procentowej



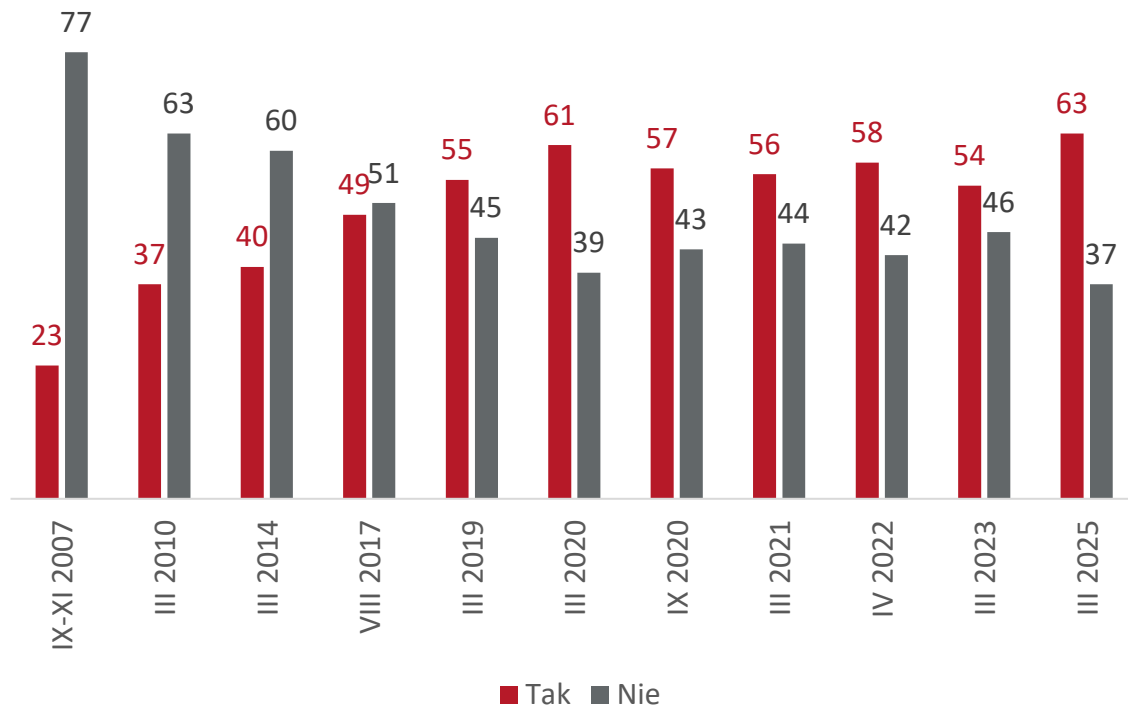
# Liczba gospodarstw domowych deklarujących posiadanie oszczędności pieniężnych wzrosła w 2025 r. do najwyższego poziomu od co najmniej 2007 roku.



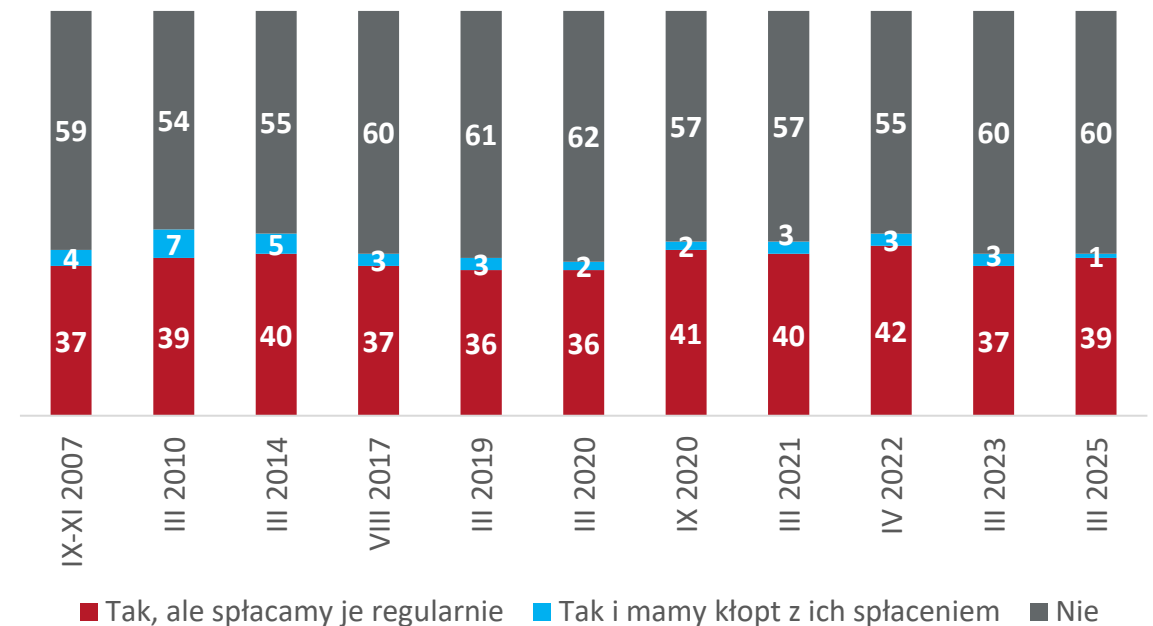
W 2025 r., w porównaniu do badania z 2023 roku, **wzrosła liczba gospodarstw domowych posiadających oszczędności.**

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?



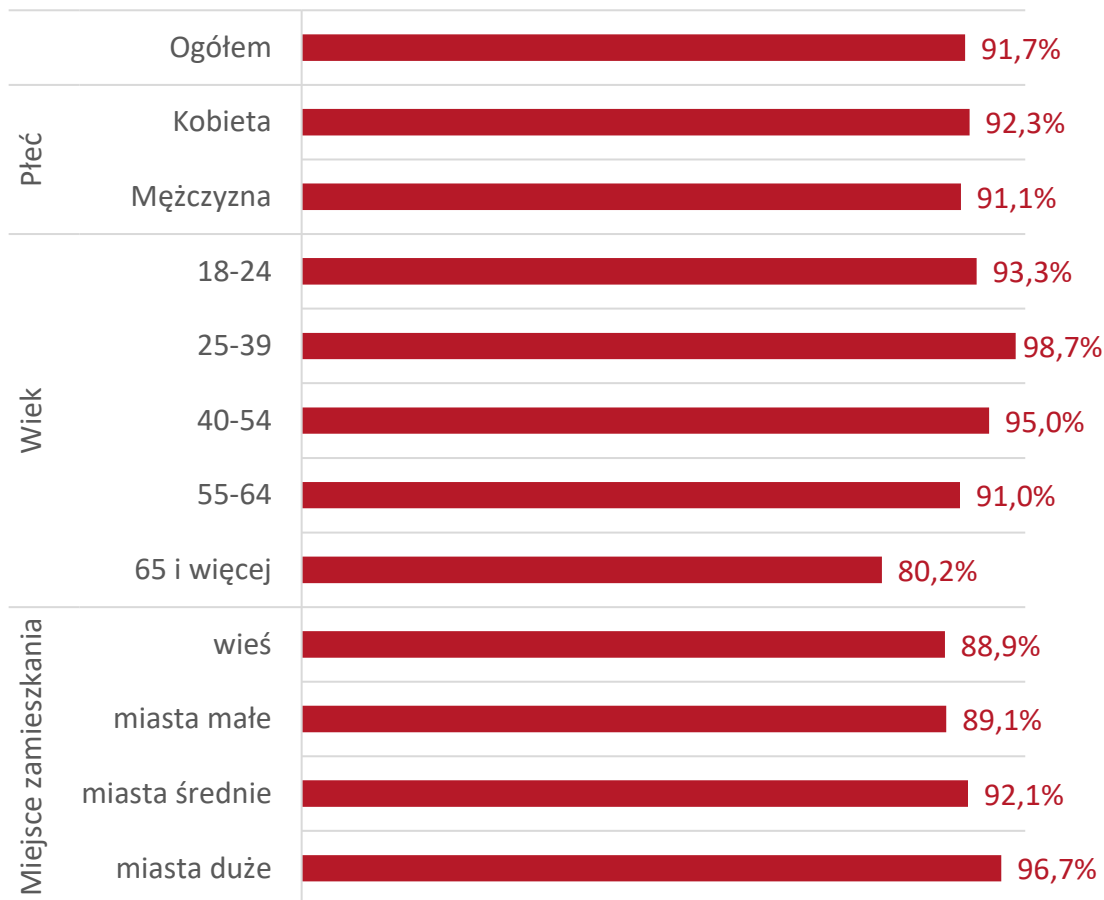
Odpowiedź na pytanie: Czy Pana(i) gospodarstwo domowe ma obecnie do spłacenia jakieś raty, pożyczki, długi lub kredyty?



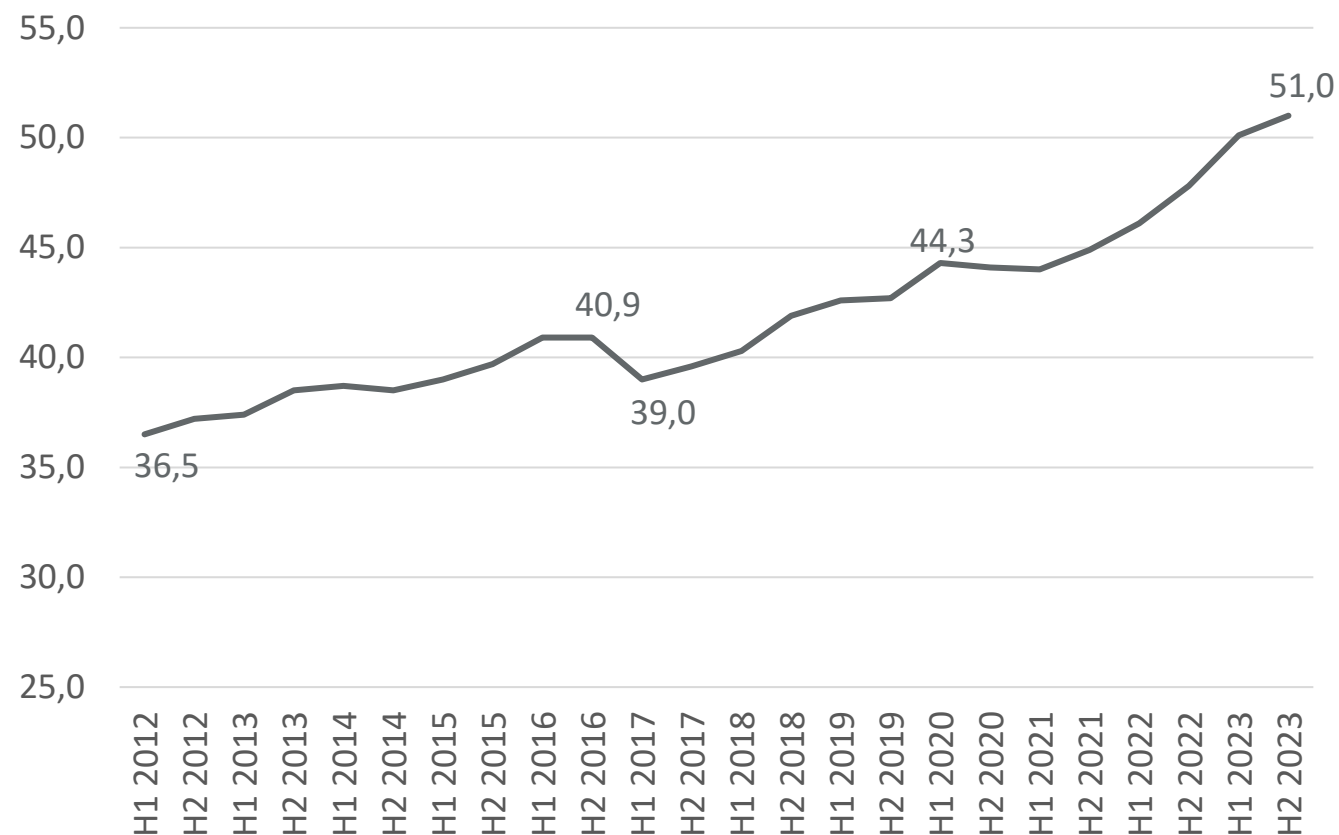
# W 2023 r. prawie 92% dorosłych Polaków posiadało rachunek płatniczy. Banki obsługiwały na koniec 2023 r. około 51 mln rachunków rozliczeniowych



Posiadanie przynajmniej jednego rachunku płatniczego



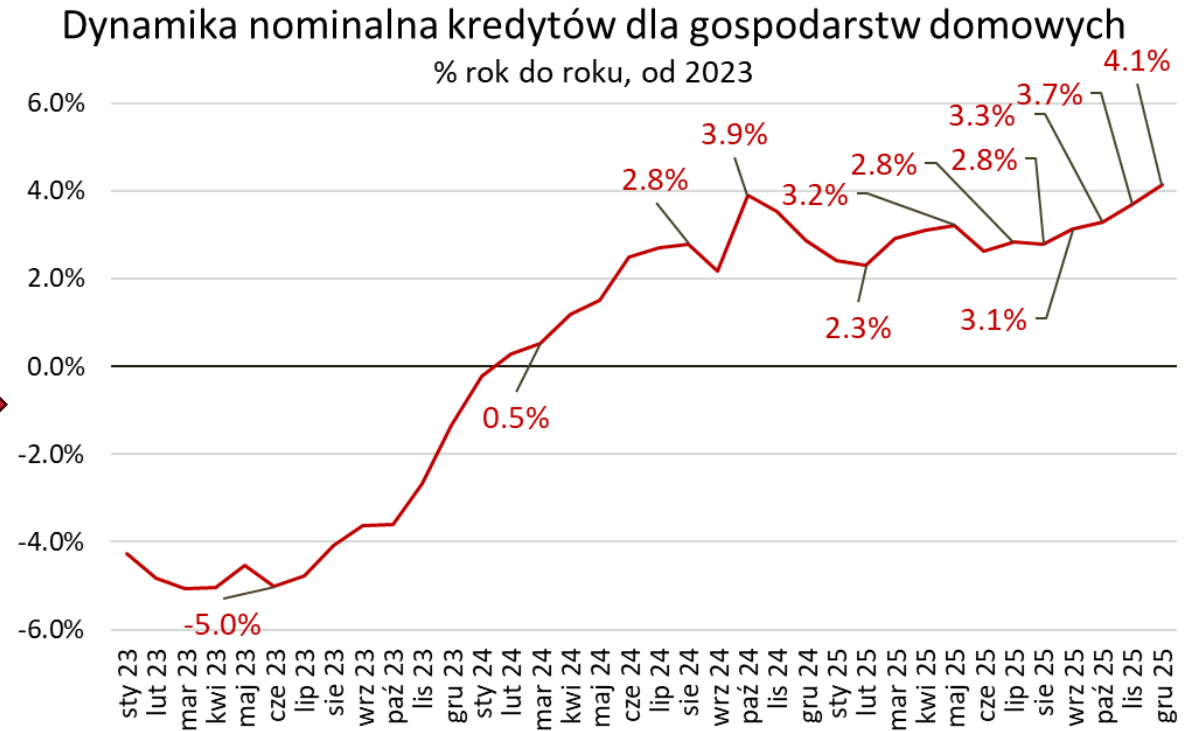
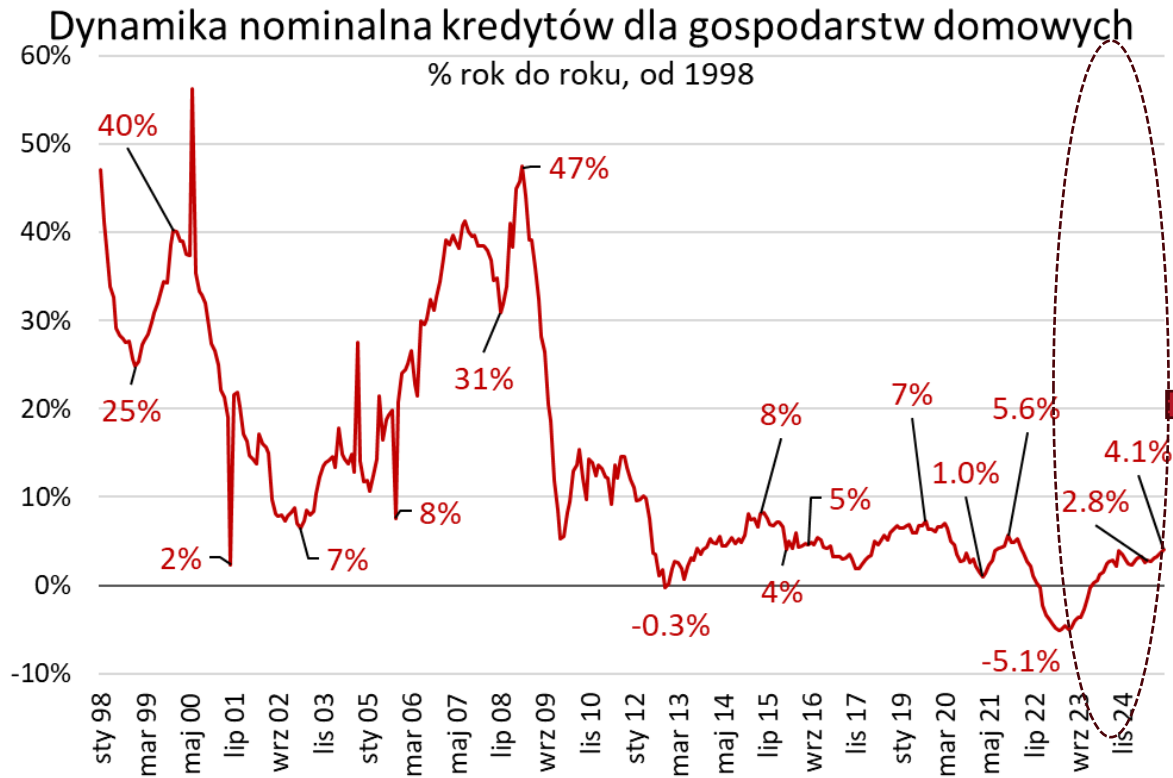
Liczba bieżących rachunków rozliczeniowych osób fizycznych prowadzonych przez banki w Polsce na koniec kolejnych półroczy w okresie od 2010 do 2023 r. (mln)



# Kredyt dla gospodarstw domowych rośnie od 29 miesięcy, a dynamika wzrostu na koniec 2025 r. sięgnęła 4%



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.

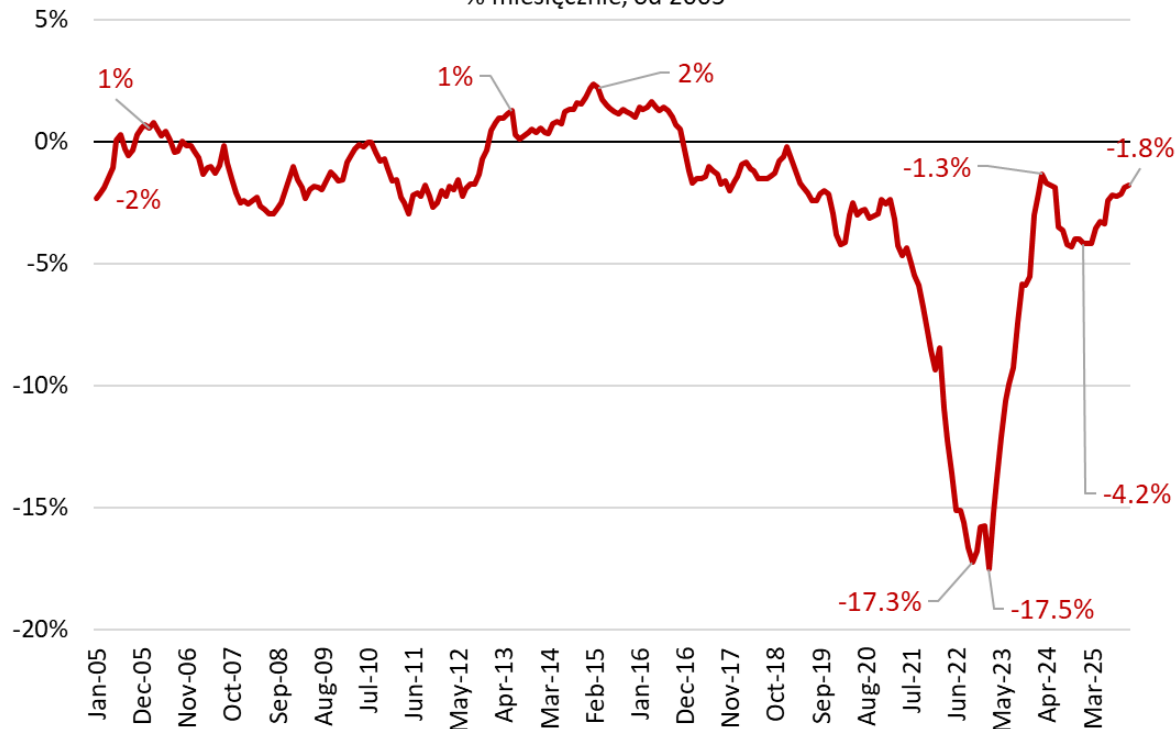




# Od 2017 trzymanie środków na depozytach bieżących powoduje spadek ich realnej wartości.

Coraz mniej banków oferuje depozyty długoterminowe – nie chcą "mrozić" wysokich odsetek w oczekiwaniu na spadek stóp.

### Różnica między oprocentowaniem depozytów bieżących gosp. dom. a inflacją % miesięcznie, od 2005



### Różnica między oprocentowaniem depozytów gosp.dom. powyżej 2 lat a inflacją % miesięcznie, od 2005

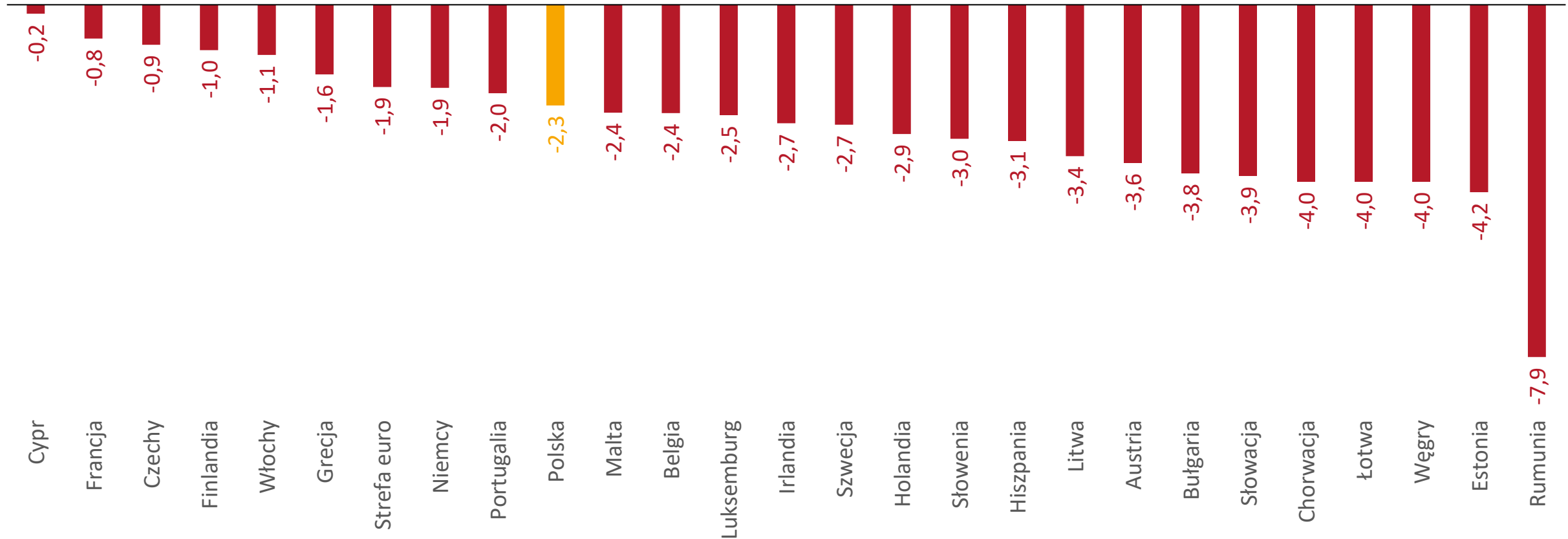


Źródło: NBP, Statystyka stóp procentowych; GUS, Miesięczne wskaźniki cen towarów i usług konsumpcyjnych od 1982 roku

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



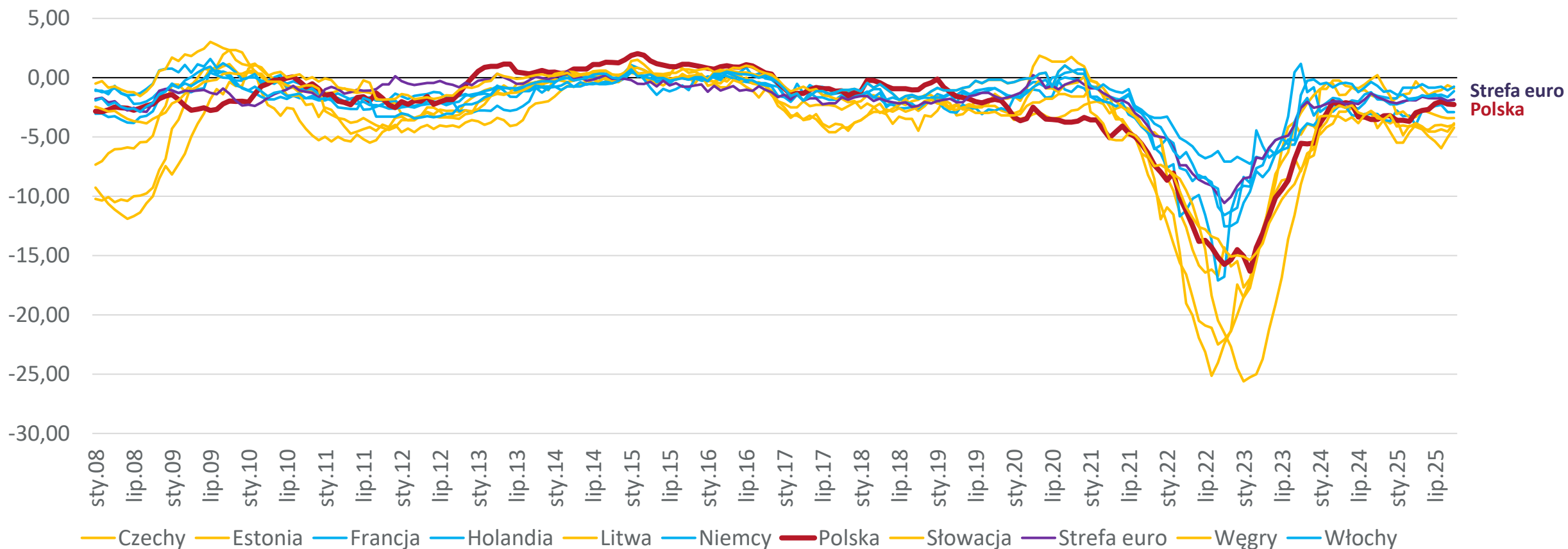
Szacowane realne oprocentowanie depozytów bieżących na koniec października 2025 r.  
(oprocentowanie depozytów bieżących - HICP)



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



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



# Dynamika przyrostu **depozytów gospodarstw domowych** stabilna od roku.



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.

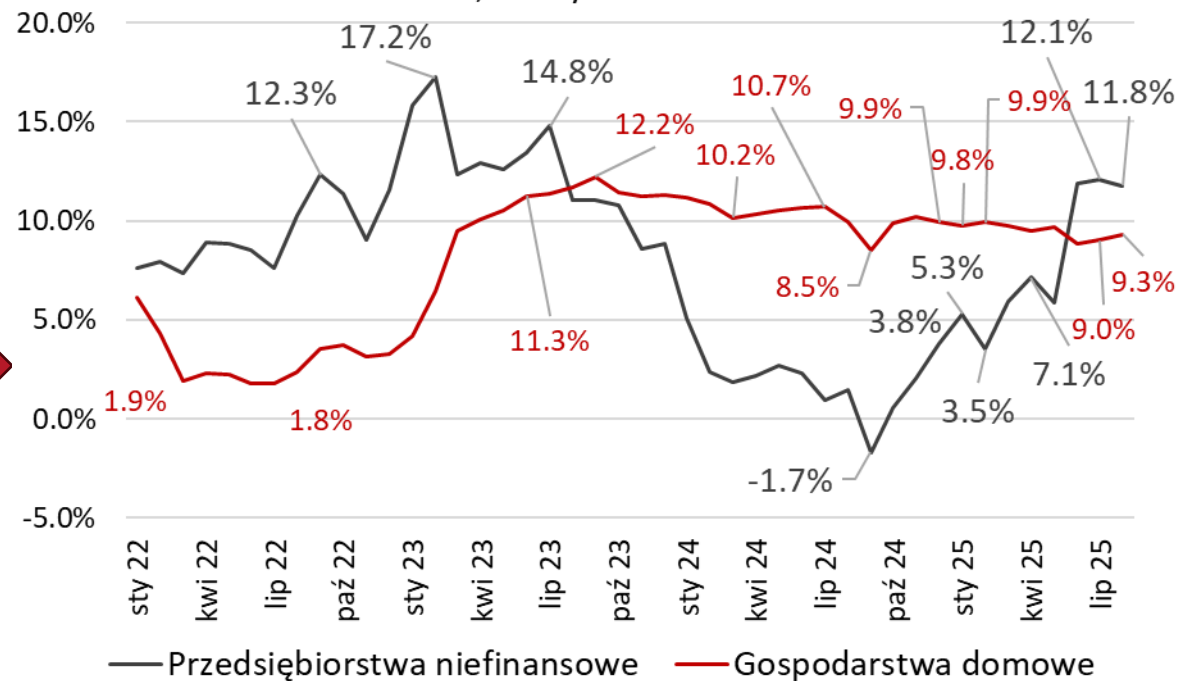
## Depozyty bankowe dynamika r/r

%, od grudnia 1997



## Depozyty bankowe dynamika r/r

%, od stycznia 2022



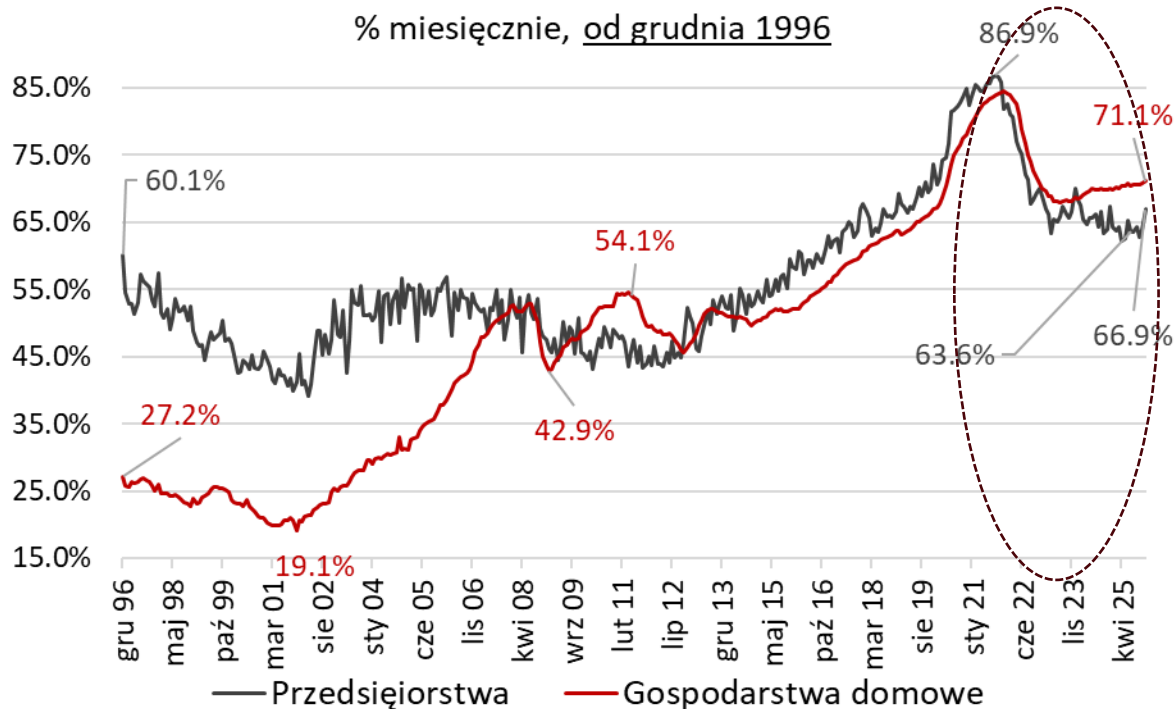
# Udział depozytów bieżących w depozytach gospodarstw domowych od 3 lat utrzymuje się na poziomie 60-70%.



Depozyty bieżące stanowiły w grudniu 2025 **71,1% depozytów gospodarstw domowych** oraz **66,9% depozytów firm**.

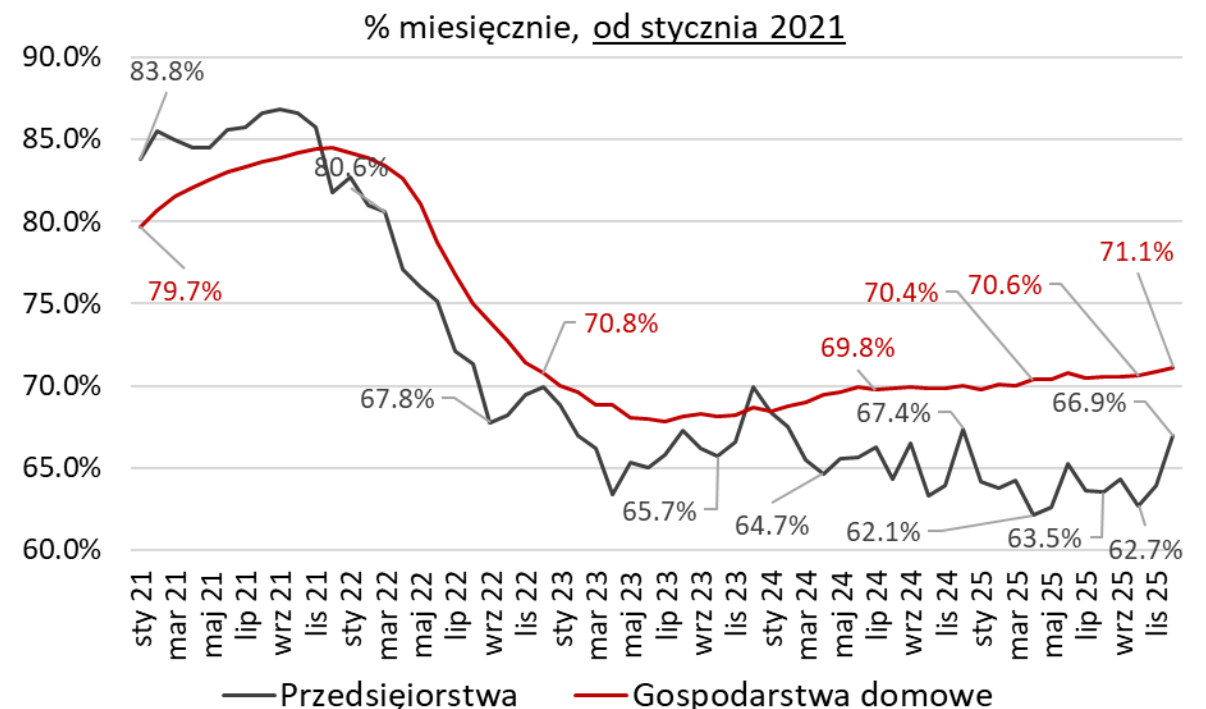
## Depozyty bieżące jako % depozytów ogółem

% miesięcznie, od grudnia 1996



## Depozyty bieżące jako % depozytów ogółem

% miesięcznie, od stycznia 2021



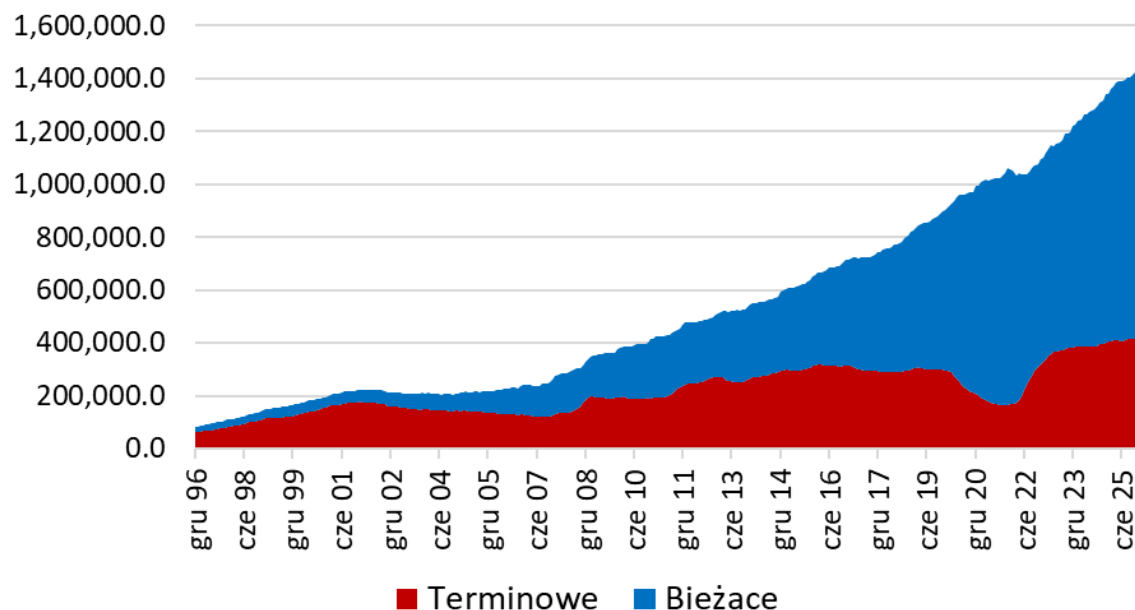
# Depozyty ogółem gosp. domowych od grudnia 2024 do grudnia 2025 wzrosły o +108 mld zł.



Od grudnia 2024 r. do grudnia 2025 r. **depozyty bieżące wzrosły o +92 mld PLN**, **depozyty terminowe o +16 mld PLN**.

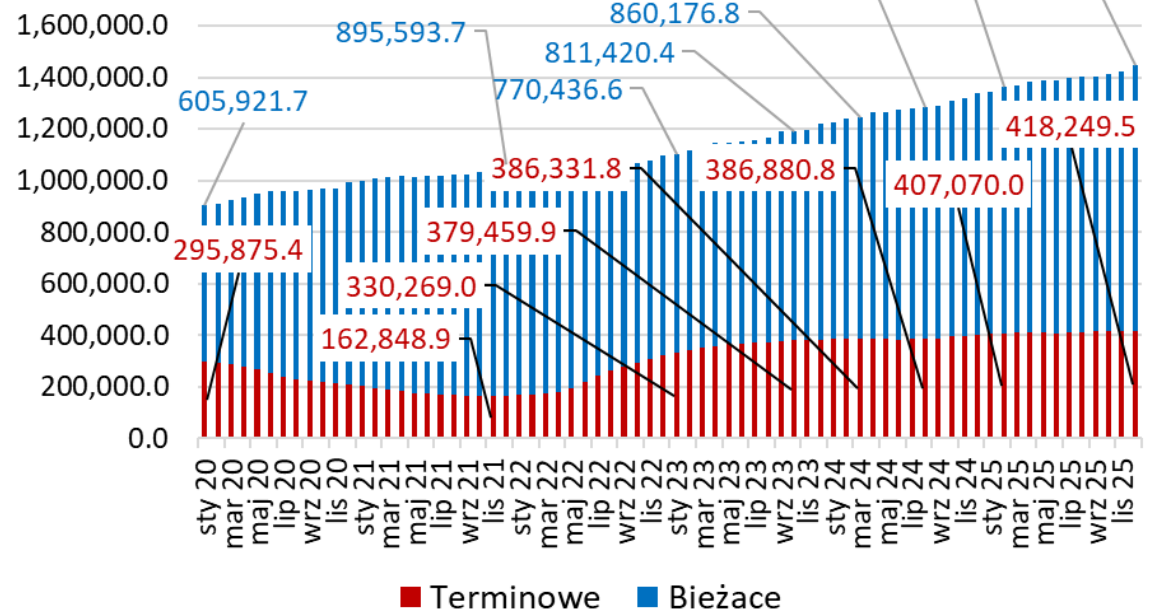
## Depozyty gospodarstw domowych

mln zł, od grudnia 1996



## Depozyty gospodarstw domowych

mln zł, od stycznia 2020



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

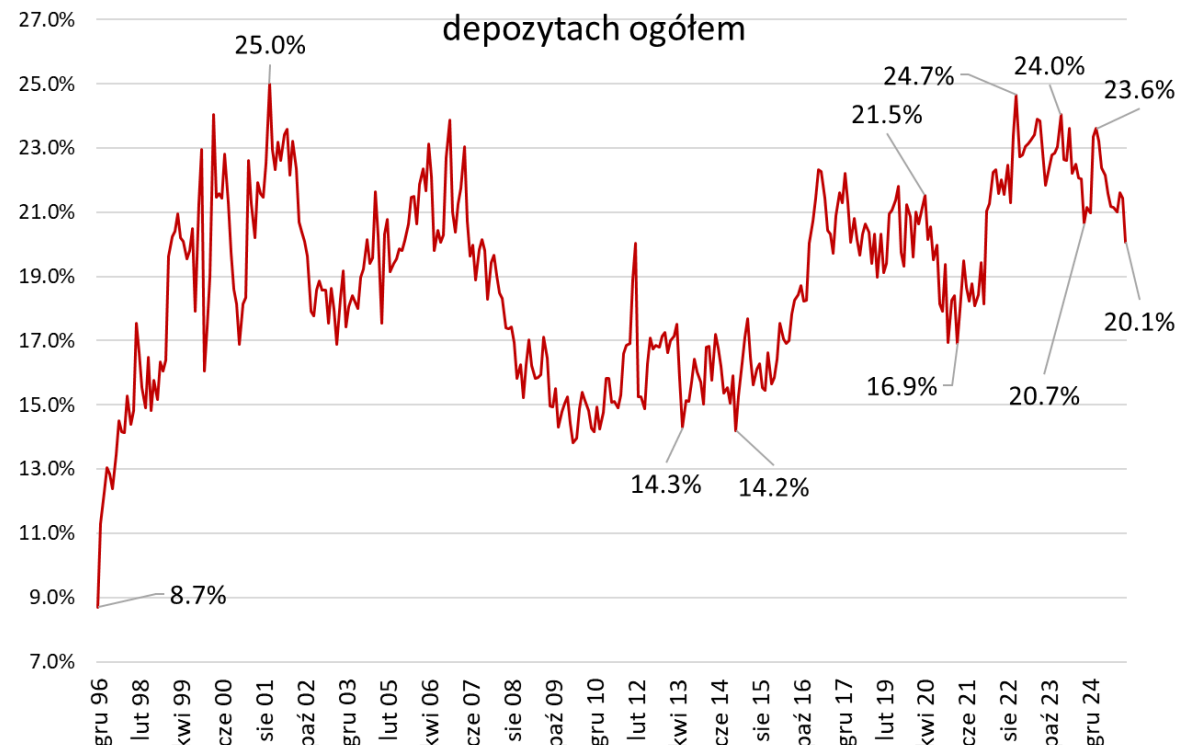


Od listopada 2022 udział depozytów walutowych w depozytach ogółem gospodarstw spadł o ok. 3 pkt proc.

### Gospodarstwa domowe: udział depozytów walutowych w depozytach ogółem



### Przedsiębiorstwa: udział depozytów walutowych w depozytach ogółem

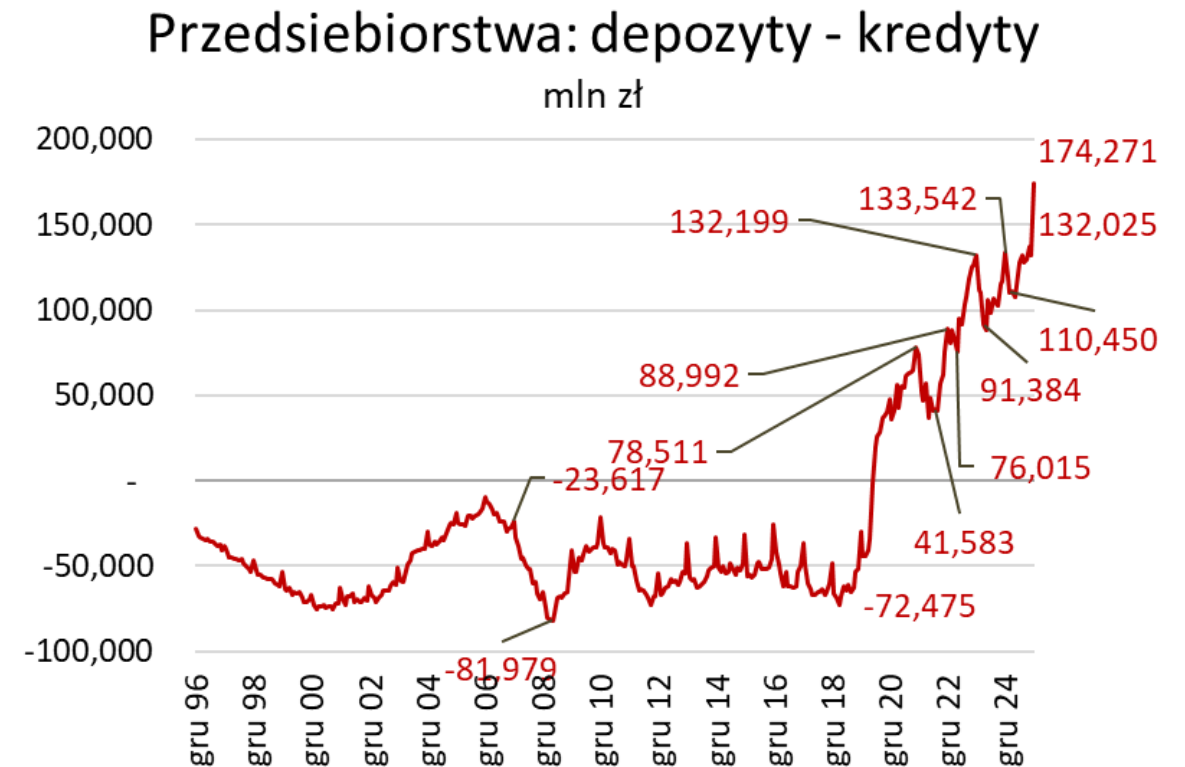


# Nadwyżka depozytów nad kredytami w gospodarstwach domowych wzrosła do 626 miliardów. Nadwyżka depozytów nad kredytami w przedsiębiorstwach wzrosła do 174 miliardów.



Pomiędzy lipcem 2022 a grudniem 2025 różnica pomiędzy depozytami a kredytami gospodarstw domowych wzrosła o +388 miliardów.

Od połowy 2023 nadwyżka depozytów nad kredytami w przedsiębiorstwach oscylowała pomiędzy +90 a +134 miliardów. W grudniu skokowy wzrost do 174 miliardów (wzrost depozytów mdm +31 mld oraz spadek kredytów mdm -10 mld).

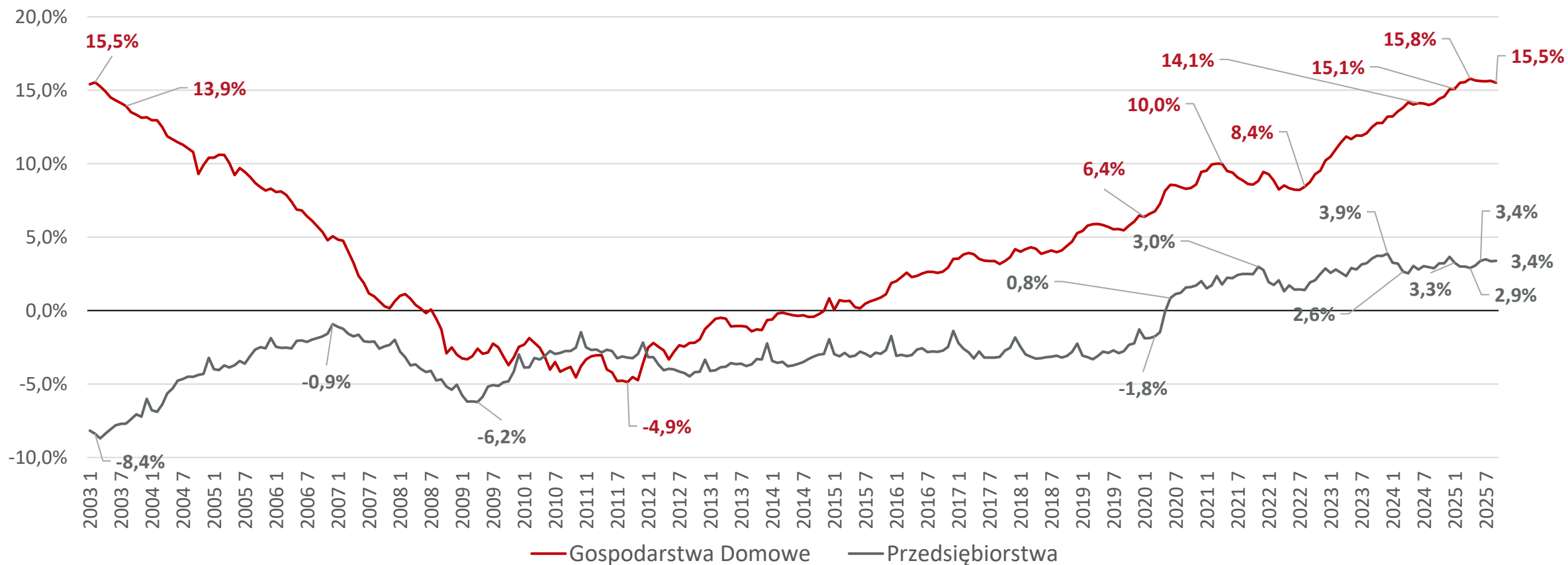


**Depozyty minus kredyty gospodarstw** bliskie historycznych maksimów, 15,6% PKB w czerwcu 2025 r.  
**Depozyty minus kredyty przedsiębiorstw** bliskie historycznego maksimum: 3,4% PKB w czerwcu.



## Depozyty minus kredyty do PKB

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

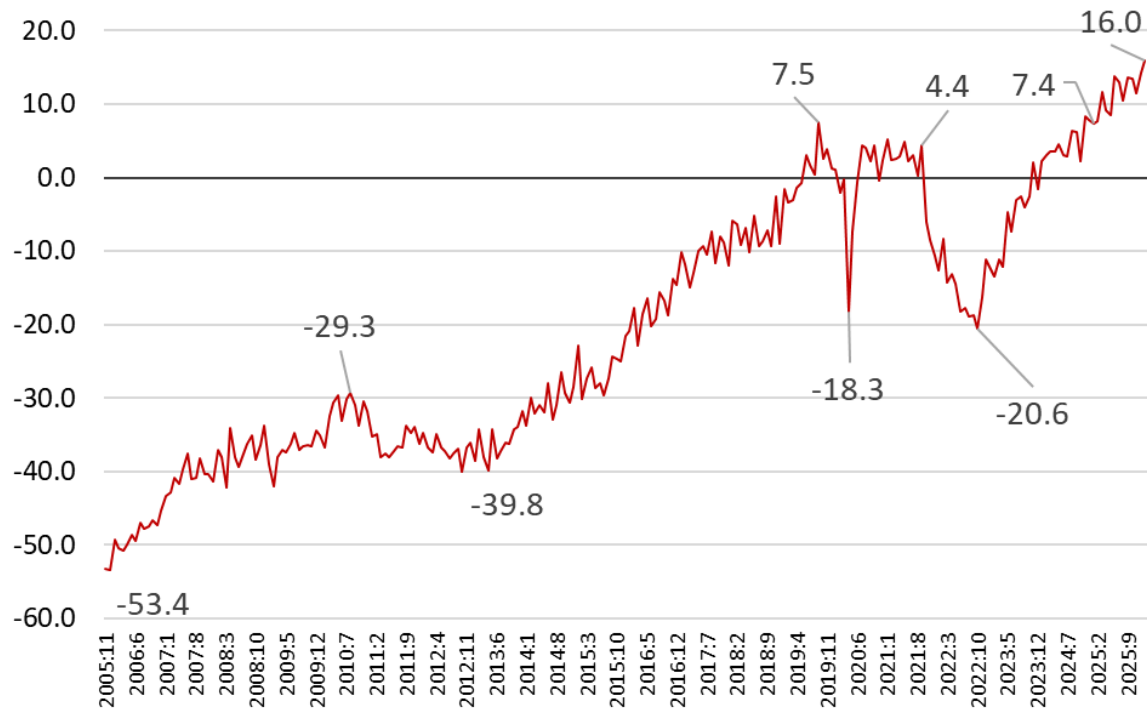


# Wskaźniki oszczędzania pieniędzy w najbliższych 12 miesiącach na rekordowym poziomie (w styczniu br. +16, wobec +7,4 ze stycznia rok wcześniej).



Od 10/2022 rośnie saldo oceniających twierdząco prawdopodobieństwo oszczędzenia jakiegokolwiek sumy pieniędzy w najbliższych 12 miesiącach.

## Prognoza Wskaźnika Ufności Konsumenckiej na 12 miesięcy: oszczędzanie pieniędzy.



Źródło: GUS, biuletyn statystyczny oraz Informacje Sygnalne

Wskaźnik obliczany jest z odpowiedzi na poniższe pytanie:

11. Jak prawdopodobne jest, że w ciągu najbliższych 12 miesięcy zaoszczędzi Pan/Pani jakąkolwiek sumę pieniędzy?	
bardzo prawdopodobne . . . . .	1
dość prawdopodobne . . . . .	2
nieprawdopodobne . . . . .	3
zupełnie nieprawdopodobne . . . . .	4
nie wiem . . . . .	5

Obliczenie salda dokonuje się w następujący sposób:

11. **Saldo ocen przyszłego oszczędzania** obliczono przyjmując wagi 1,0 dla frakcji odpowiedzi o symbolu 1 (bardzo prawdopodobne), 0,5 dla frakcji odpowiedzi o symbolu 2 (dość prawdopodobne), -0,5 dla frakcji odpowiedzi o symbolu 3 (nieprawdopodobne), -1,0 dla frakcji odpowiedzi o symbolu 4 (zupełnie nieprawdopodobne) oraz 0 dla frakcji odpowiedzi o symbolu 5 (nie wiem);

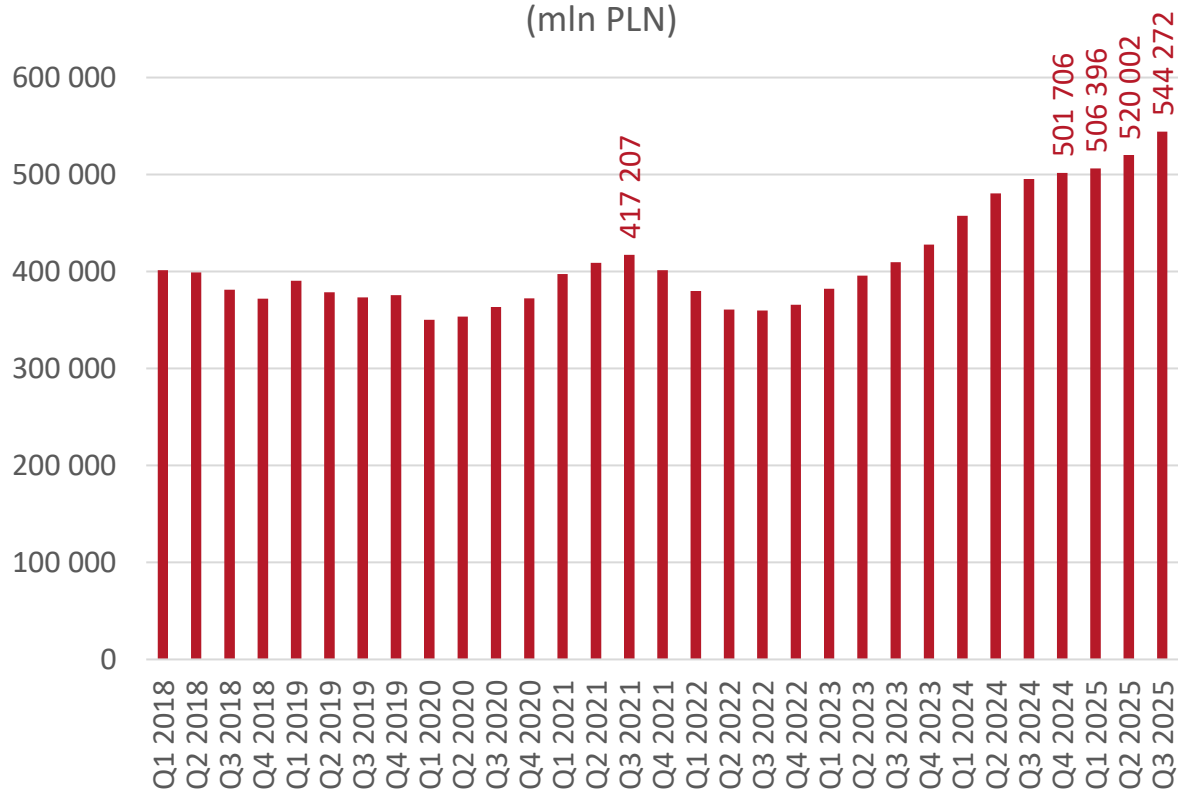
Źródło: Zeszyt metodologiczny Badanie kondycji gospodarstw domowych (postaw konsumenckich), luty 2021, GUS

# Wartość aktywów zarządzanych przez Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

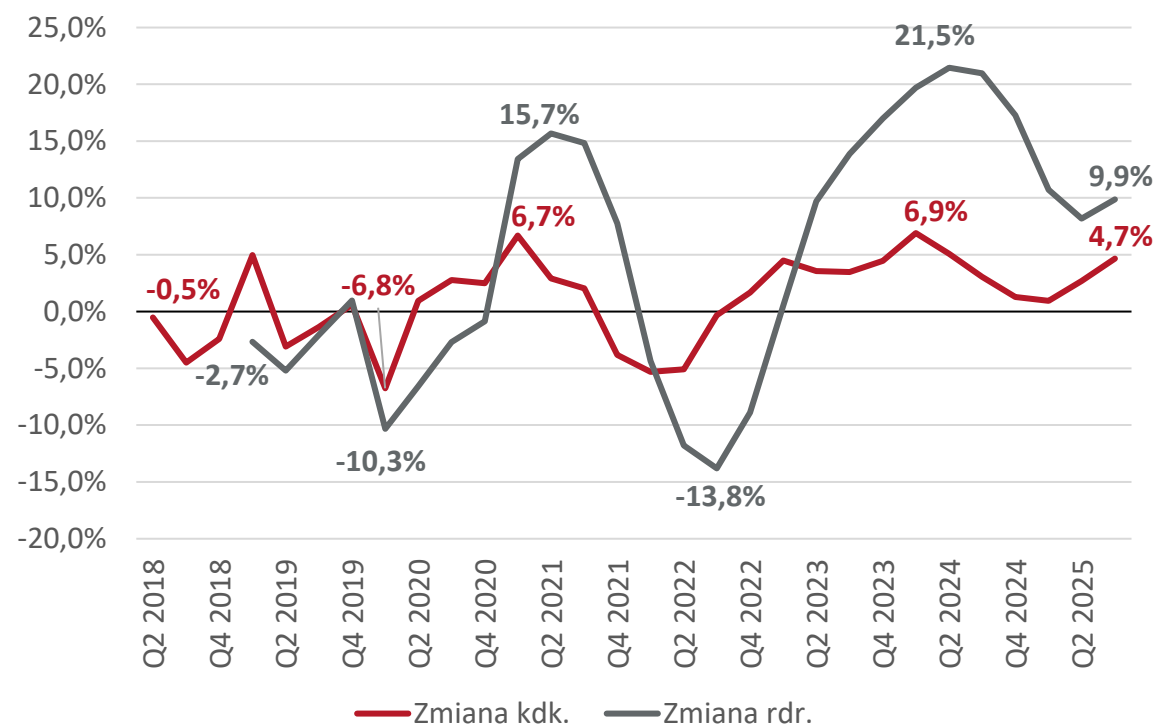


Na koniec III kwartału 2025 r. wartość aktywów zarządzanych przez TFI wyniosła 544.272 mln PLN i – kolejny kwartał z rzędu - była na najwyższym poziomie w historii dostępnych danych. W porównaniu do drugiego kwartału 2025 roku wartość aktywów wzrosła o 4,7%, w porównaniu do analogicznego kwartału rok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

Wartość aktywów zarządzanych przez TFI  
(mln PLN)



Wartość aktywów zarządzanych przez TFI  
(dynamiki)

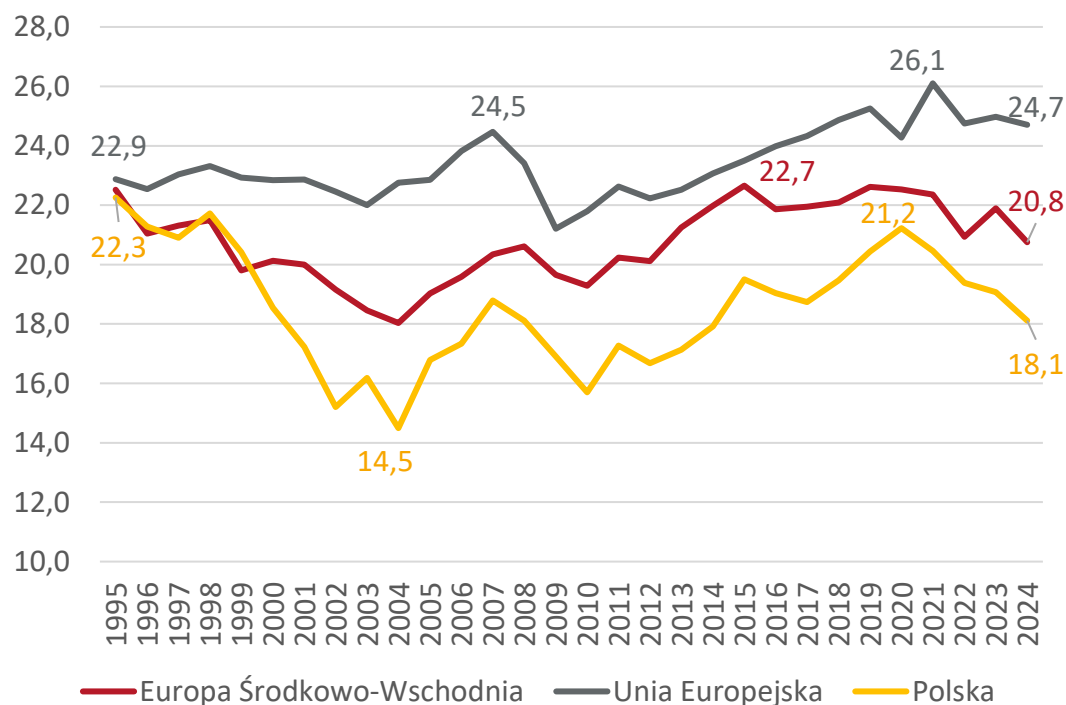


# Oszczędności krajowe brutto (jako % PKB)

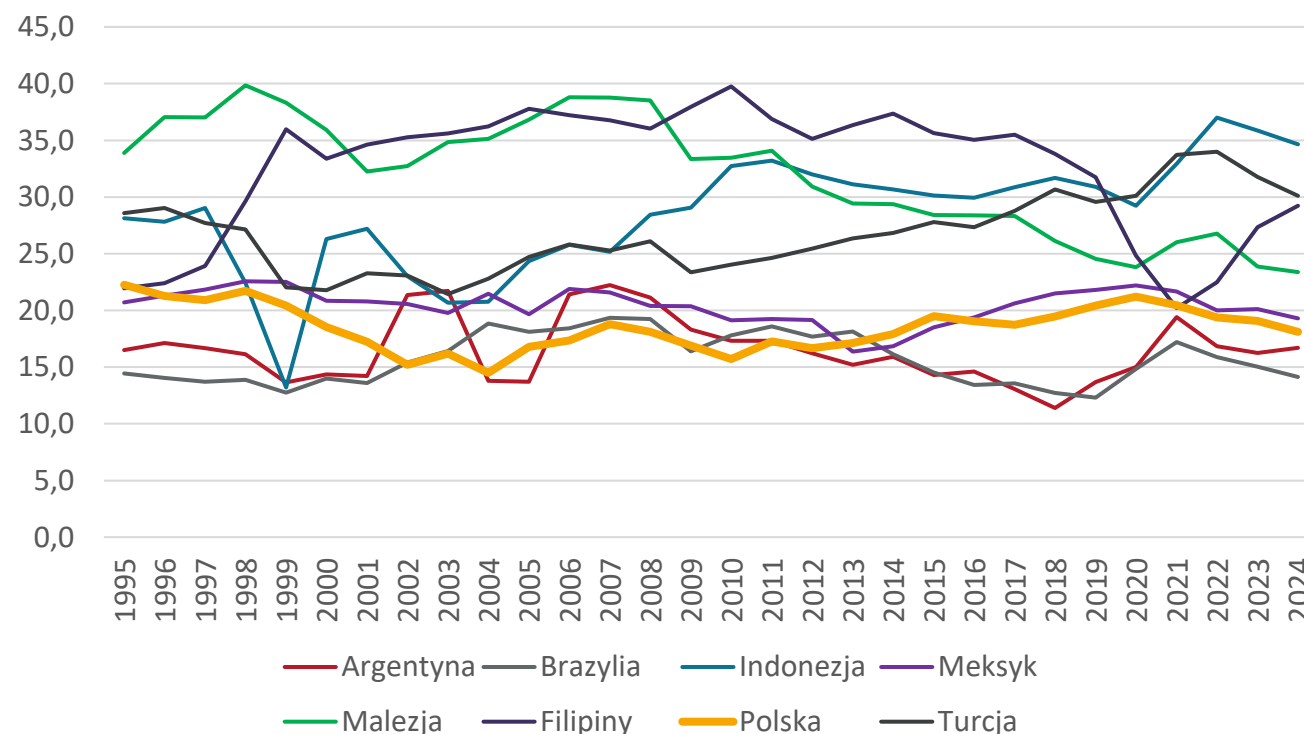


Na koniec 2024 r. oszczędności krajowe brutto, wyrażone jako % PKB, wyniosły w Polsce około 18,1%. Wynik ten był niższy niż w przypadku średniej krajów Unii Europejskiej, o 6,6 p. proc, ale także od średniej państw Europy Środkowo-Wschodniej, o 2,6 p. proc. Tylko nieznacznie lepiej nasz wynik prezentował 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



Polska na tle wybranych krajów rozwijających się



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



---

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

**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](mailto:michal.kolasa@pfr.pl))

Zatwierdził: Paweł Dobrowolski ([pawel.dobrowolski@pfr.pl](mailto: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*