PFR
Polski Fundusz Rozwoju

Oszczędności Polaków

Comiesięczne zestawienie informacji o oszczędnościach

Listopad 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 – 49

02. Oszczędności emerytalne – str. 50 - 76

03. Analiza oszczędności gospodarstw domowych – str. 77 - 95

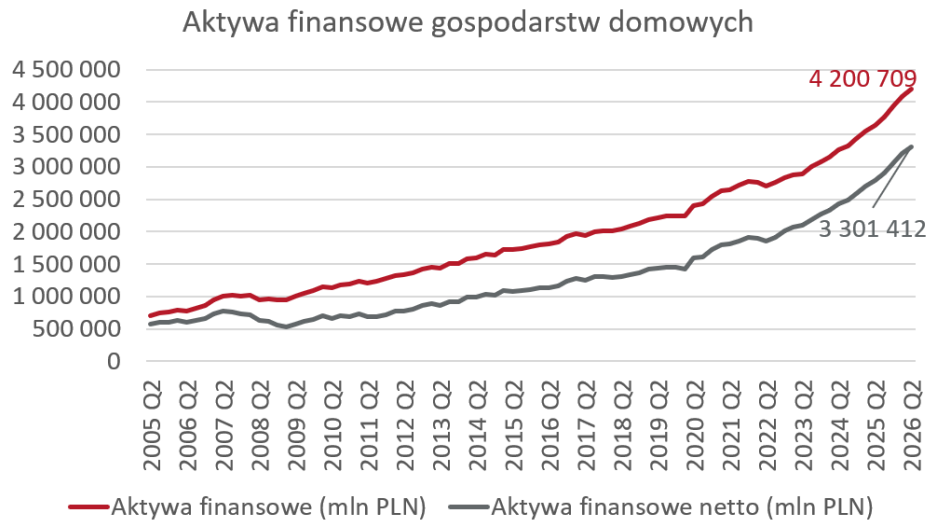
04. Rola Grupy PFR w Pracowniczych Planach Kapitałowych – str. 96 - 101

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

1

Aktywa finansowe gospodarstw domowych w Q2 2026 przekroczyły 4,2 biliona PLN, osiągając kolejny rekordowy poziom.

- W drugim kwartale bieżącego roku aktywa finansowe ogółem wzrosły w ujęciu rocznym o +15,5%, co było najwyższą dynamiką od Q1 2021 r. (+17,0%). W ujęciu kwartalnym aktywa wzrosły o +2,7%.
- Kwartalny wzrost wartości aktywów (+109,1 mld PLN) był przede wszystkim napędzany przez przyrost uprawnień emerytalno-rentowych (+44,0 mld PLN) oraz depozytów bieżących (+36,1 mld PLN).
- Do wzrostu wartości uprawnień emerytalno-rentowych przyczyniła się m.in. świetna koniunktura na krajowym rynku akcji, która zwiększała wycenę części aktywów zgromadzonych w ramach programów emerytalnych. Udział uprawnień emerytalnych w całości aktywów wzrósł w ciągu roku o 1,3 p.proc. i wyniósł 11,6%, dzięki czemu uprawnienia stały się drugim największym składnikiem aktywów.
- Mimo dynamicznego wzrostu udziału uprawnień emerytalnych struktura aktywów gospodarstw domowych w Q2 2026 nadal wskazuje, że Polacy najchętniej trzymają oszczędności na kontach i w gotówce. Depozyty bieżące odpowiadały za 26,6% całości aktywów, gotówka za 11,3%, a pozostałe depozyty za 10,1%.





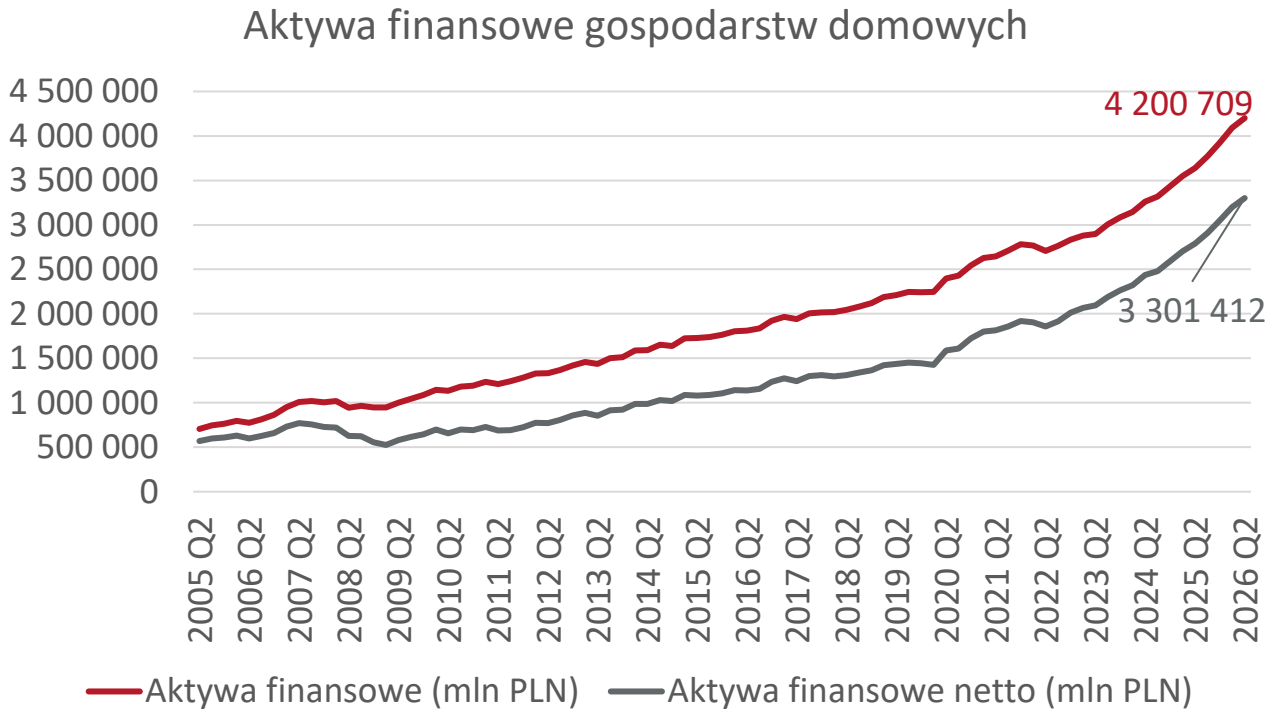
01.

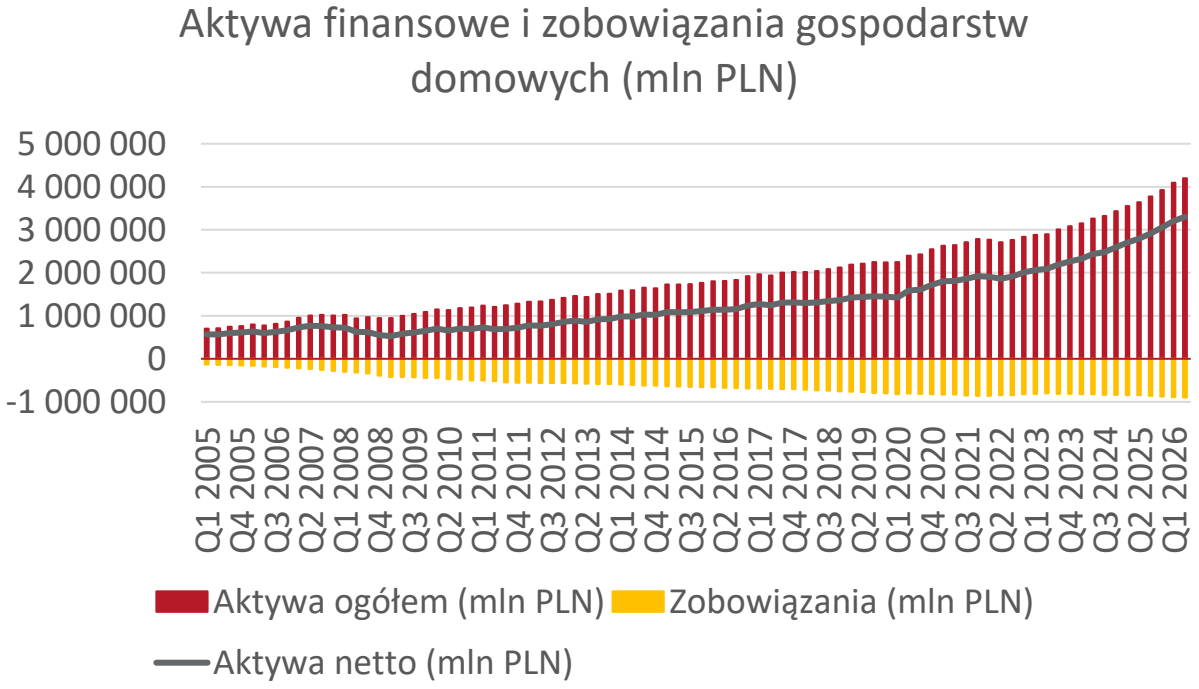
Aktywa finansowe gospodarstw domowych

Aktywa finansowe gospodarstw domowych przekroczyły 4,2 biliona PLN

Wartość **aktywów finansowych ogółem** gospodarstw domowych wyniosła na koniec Q2 2026 r. 4.200.709 mln PLN, co było najwyższą kwotą w historii dostępnych danych. Wartość aktywów była o +15,5% wyższa niż na koniec Q2 2025 r. i jednocześnie o +2,7% większa w ujęciu kwartalnym. Roczna dynamika wzrostu była najwyższą od pierwszego kwartału 2021 r. (+17,0% rdr.).

Wartość **aktywów finansowych netto** gospodarstw domowych (aktywa pomniejszone o zobowiązania) wyniosła na koniec II kw. 2026 r. 3.301.412 mln PLN, co było kwotą o +18,3% wyższą niż na koniec analogicznego kwartału rok wcześniej i o +3,2% większą niż w I kwartale 2026 r.





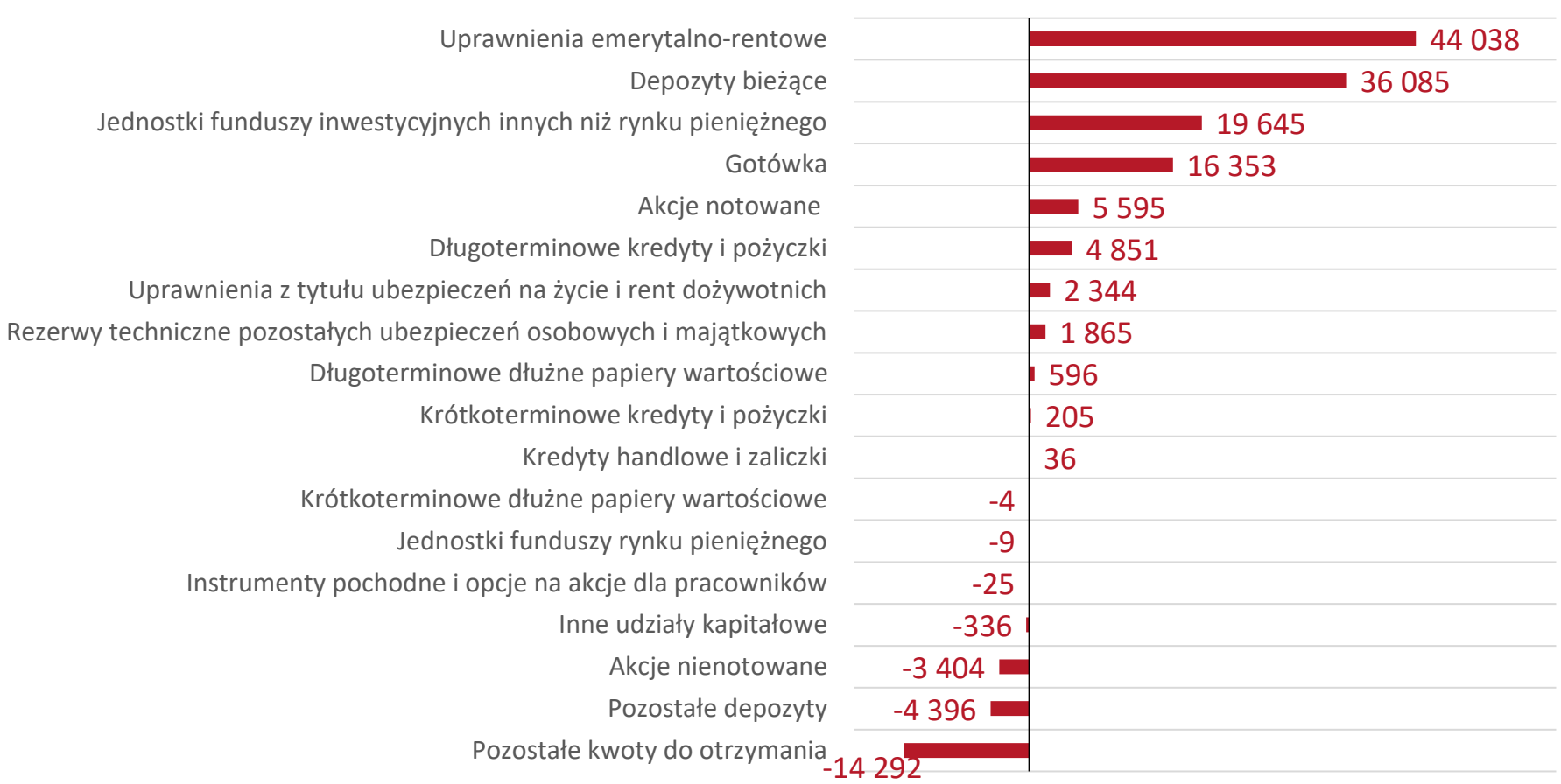
Aktywa finansowe – aktywa zgromadzone przez gospodarstwa domowe w postaci gotówki, depozytów oszczędnościowych, polis ubezpieczeniowych, dobrowolnych programów emerytalnych, udziałów w funduszach inwestycyjnych, akcji i obligacji i innych aktywów finansowych oraz należności z tytułu pożyczek udzielonych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

Do zobowiązań gospodarstw domowych zaliczamy długo- i krótkoterminowe kredyty i pożyczki, instrumenty pochodne i opcje na akcje dla pracowników, kredyty handlowe i zaliczki oraz pozostałe kwoty do otrzymania. Szczegółową strukturę zobowiązań gospodarstw domowych opisujemy na slajdzie 9.

Dane: NBP - Kwartalne rachunki finansowe

Największy wpływ na zmianę wartości aktywów gospodarstw domowych w Q2 2026 r. miał wzrost wartości uprawnień emerytalnych oraz depozytów

Zmiana wartości poszczególnych kategorii aktywów gospodarstw domowych Q2 2026 w porównaniu do Q1 2026 (mln PLN)



Wzrost ogółem: +109.147 mln PLN

Inne udziały kapitałowe 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".

Dane: NBP - Kwartalne rachunki finansowe

Struktura aktywów finansowych gospodarstw domowych w II kwartale 2026 r.

Udział poszczególnych składników w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych



26,6% **Udział depozytów bieżących w aktywach finansowych gospodarstw domowych**

Polacy najchętniej trzymają oszczędności na kontach i w gotówce. Największą pozycją w aktywach finansowych gospodarstw domowych pozostają depozyty bieżące rozliczeniowe

Drugim najważniejszym składnikiem aktywów były uprawnienia emerytalne, których udział w całości aktywów wzrósł w ciągu roku o 1,3 p.proc. i wyniósł 11,6%.

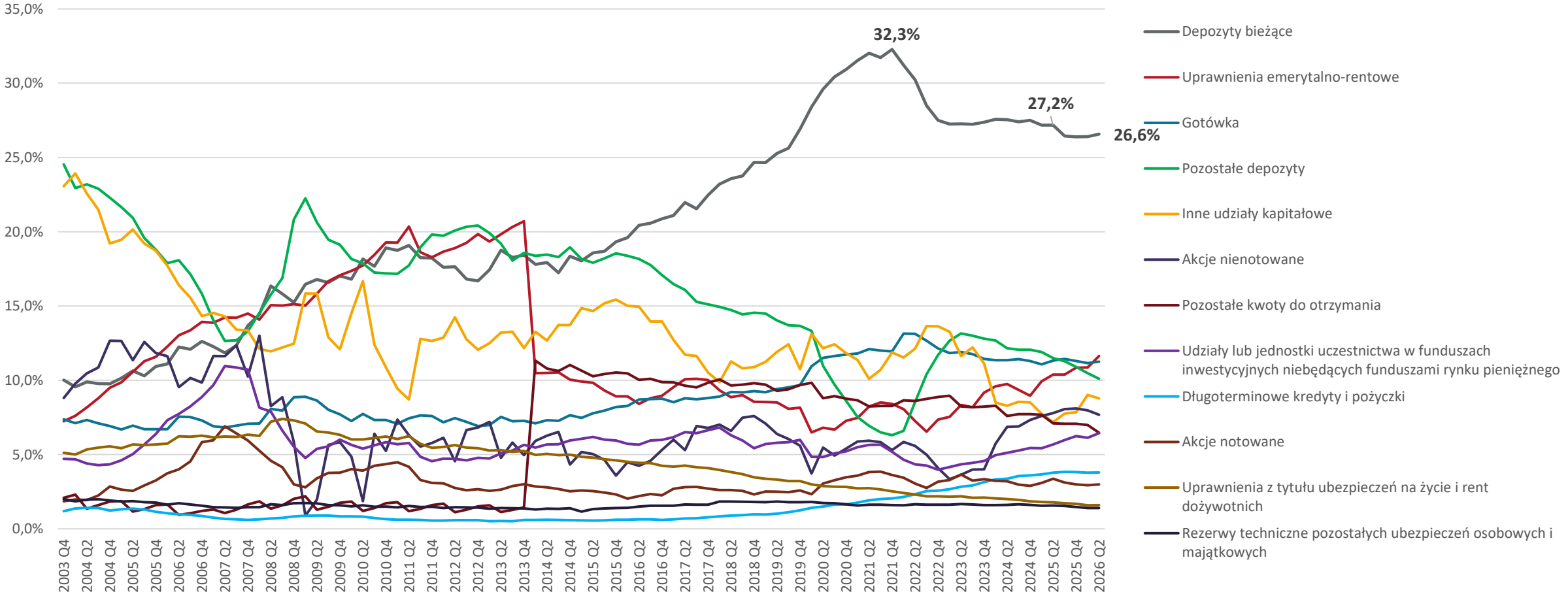
Na trzecim miejscu znalazła się gotówka, która odpowiadała za 11,3% aktywów finansowych.

Te trzy pozycje odpowiadały za 49,5% aktywów finansowych gospodarstw domowych.

Dane: NBP - Kwartalne rachunki finansowe

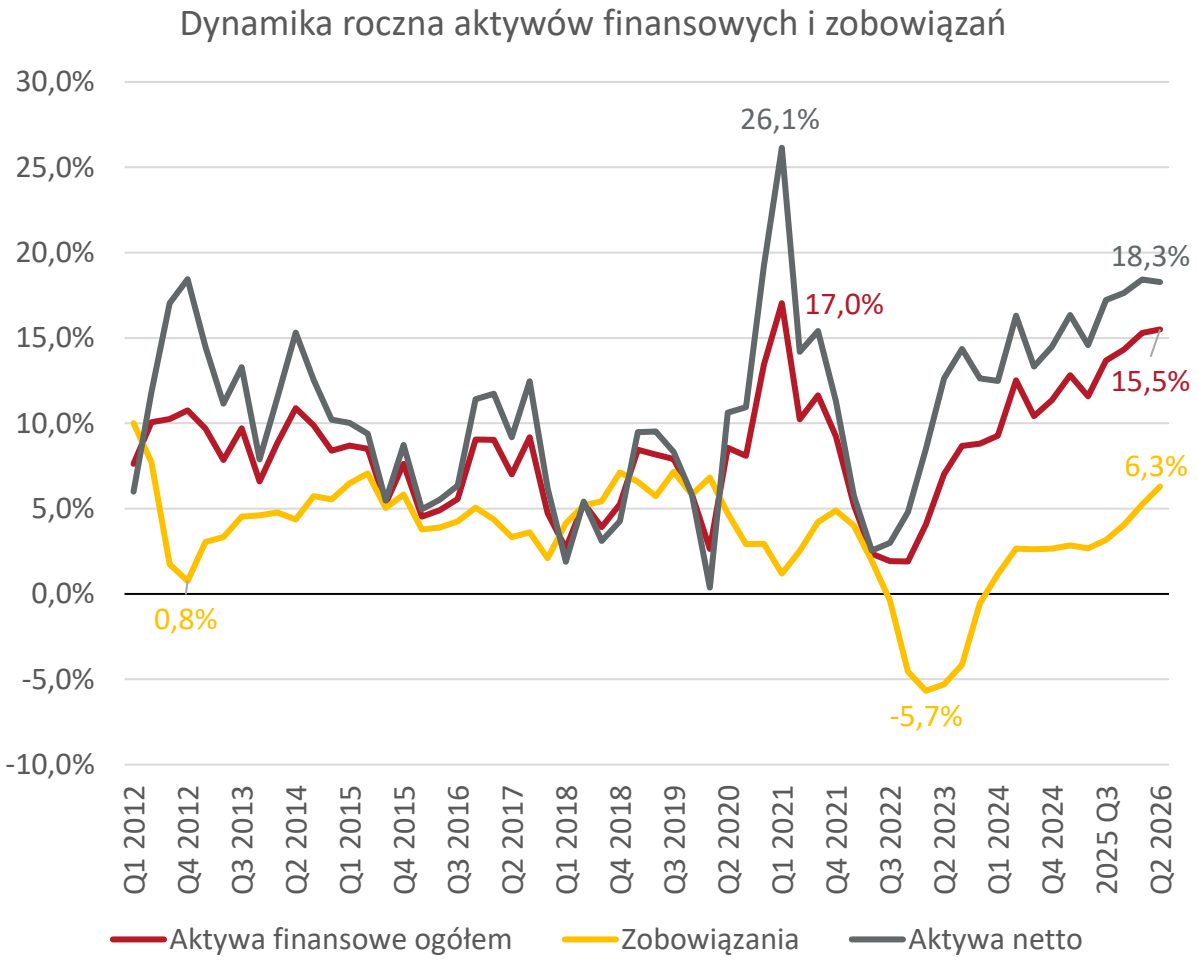
Depozyty bieżące rozliczeniowe są najważniejszym składnikiem aktywów od Q2 2015 r. Od Q3 2025 r. ich udział utrzymuje się w okolicach 26,5%.

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



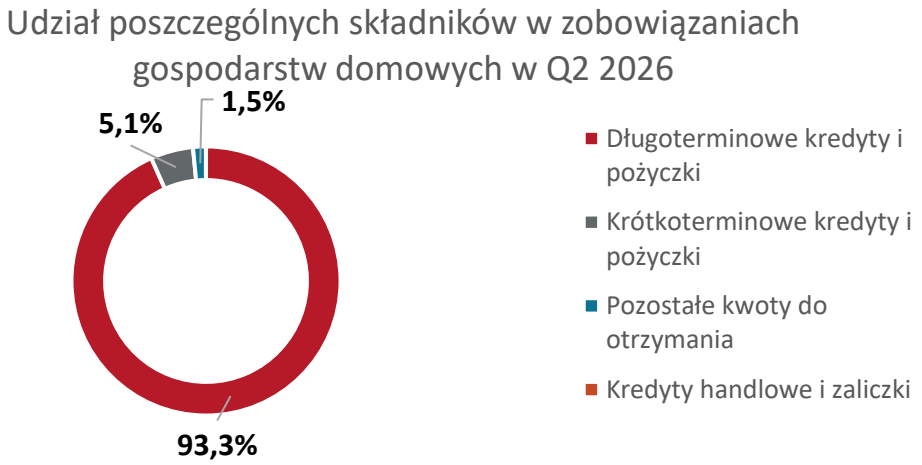
Dane: NBP - Kwartalne rachunki finansowe

Zobowiązania Polaków także rosną, ale w znacznie wolniejszym tempie niż aktywa



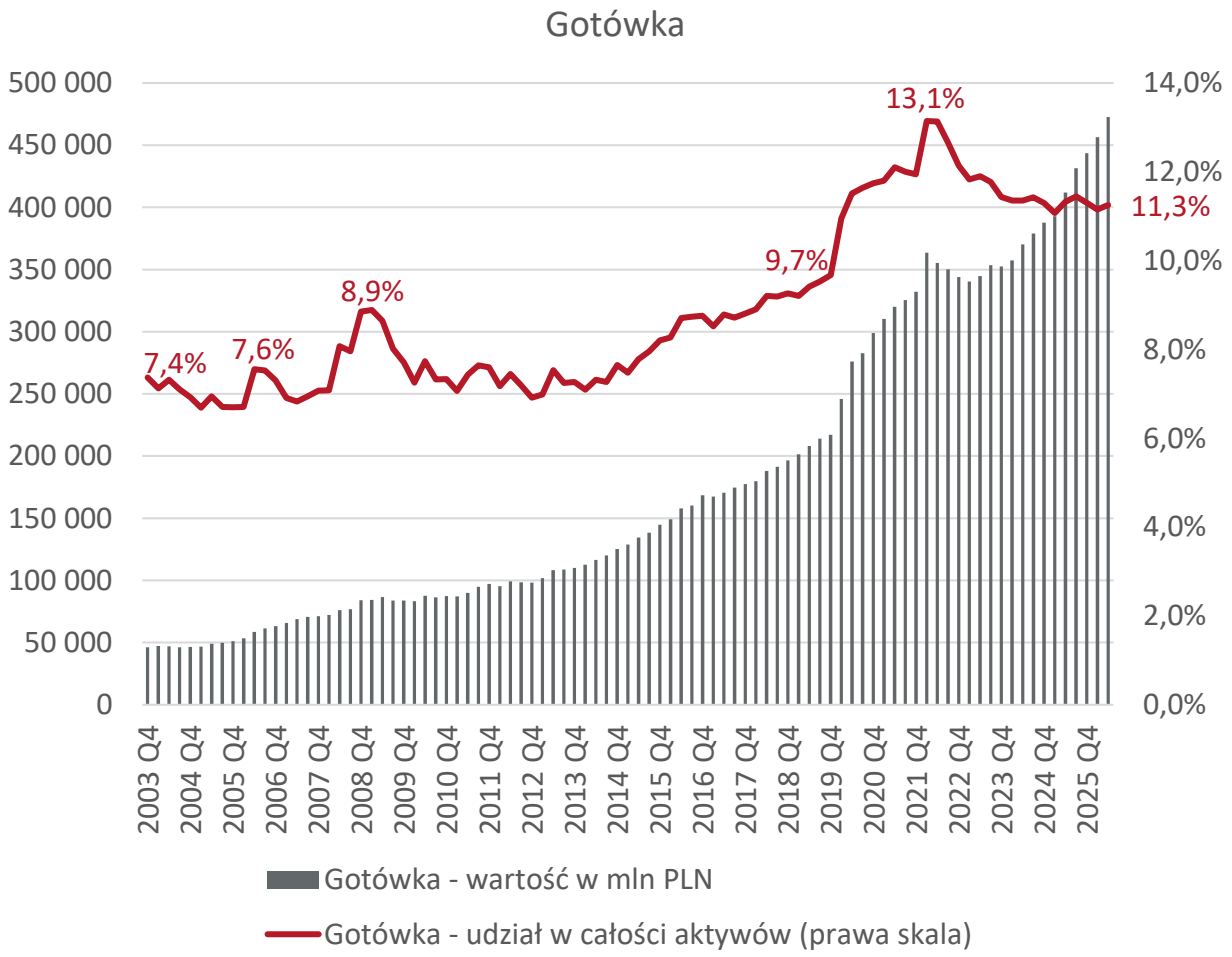
Zobowiązania Polaków w Q2 2026 r. wzrosły do 899.297 mln PLN i były o 6,3% większe niż rok temu.

W zobowiązaniach Polaków dominują długoterminowe kredyty i pożyczki, które odpowiadały za 93,3% całości zobowiązań (839.254 mln PLN). Drugą najistotniejszą pozycją były krótkoterminowe kredyty i pożyczki, których udział wyniósł 5,1% (46.072 mln PLN).



Dane: NBP - Kwartalne rachunki finansowe

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



11,3% **Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych**

Wartość gotówki w aktywach finansowych gospodarstw domowych wyniosła na koniec II kwartału 2026 r. 472.688 mln PLN.

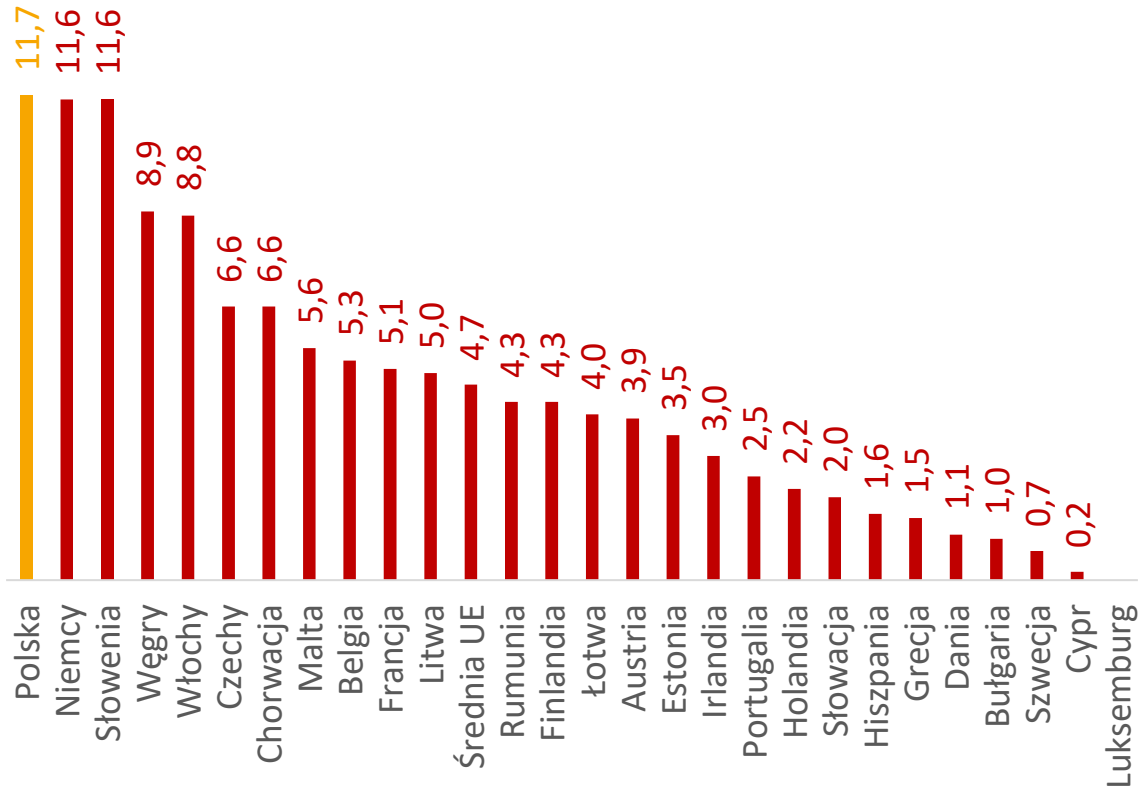
- Poziom gotówki zwiększył się w ujęciu kwartalnym o +3,6%. W porównaniu do analogicznego kwartału rok wcześniej zgromadziliśmy o +14,7% gotówki więcej.
- Udział gotówki w aktywach finansowych gospodarstw domowych wyniósł 11,3%. Był więc o -0,1 p. proc. mniejszy niż rok temu i o +0,1 p.proc. większy w ujęciu kwartalnym.
- 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).

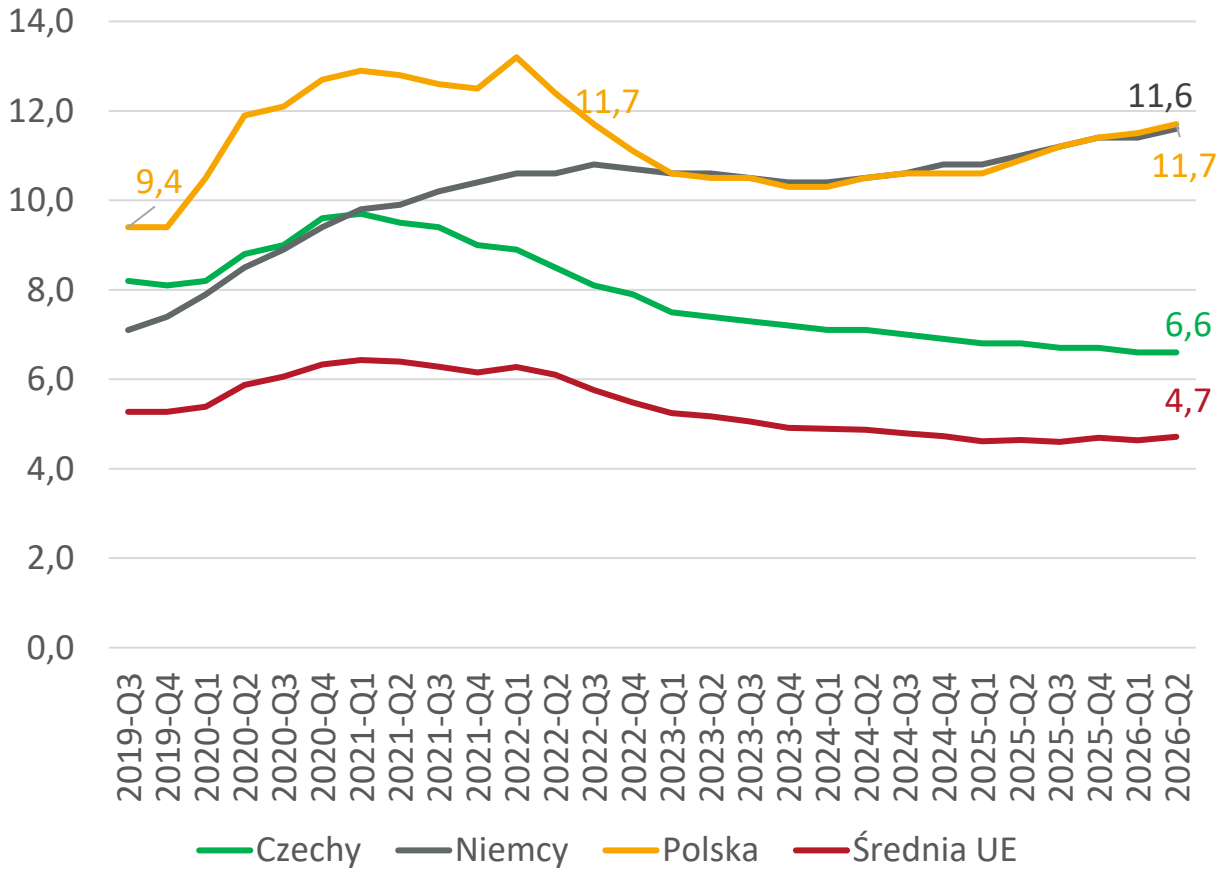
Dane: NBP - Kwartalne rachunki finansowe

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

Gotówka jako % PKB danego kraju na koniec II kwartału 2026 r.

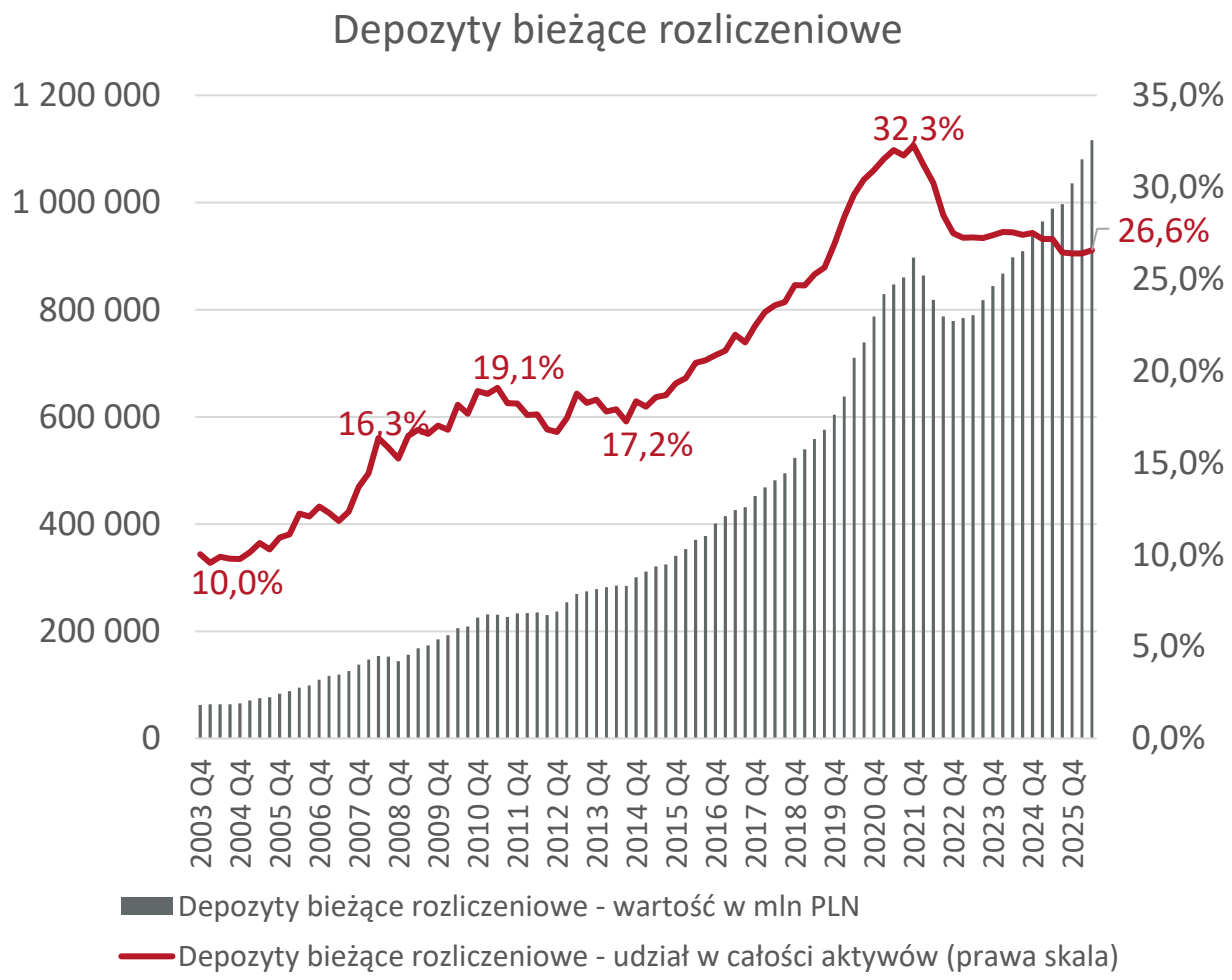


Polska na tle UE, Niemiec i Czech



Dane: Eurostat [nasq_10_f_bs]

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



26,6% **Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych**

Depozyty bieżące rozliczeniowe to największy składnik aktywów finansowych gospodarstw domowych.

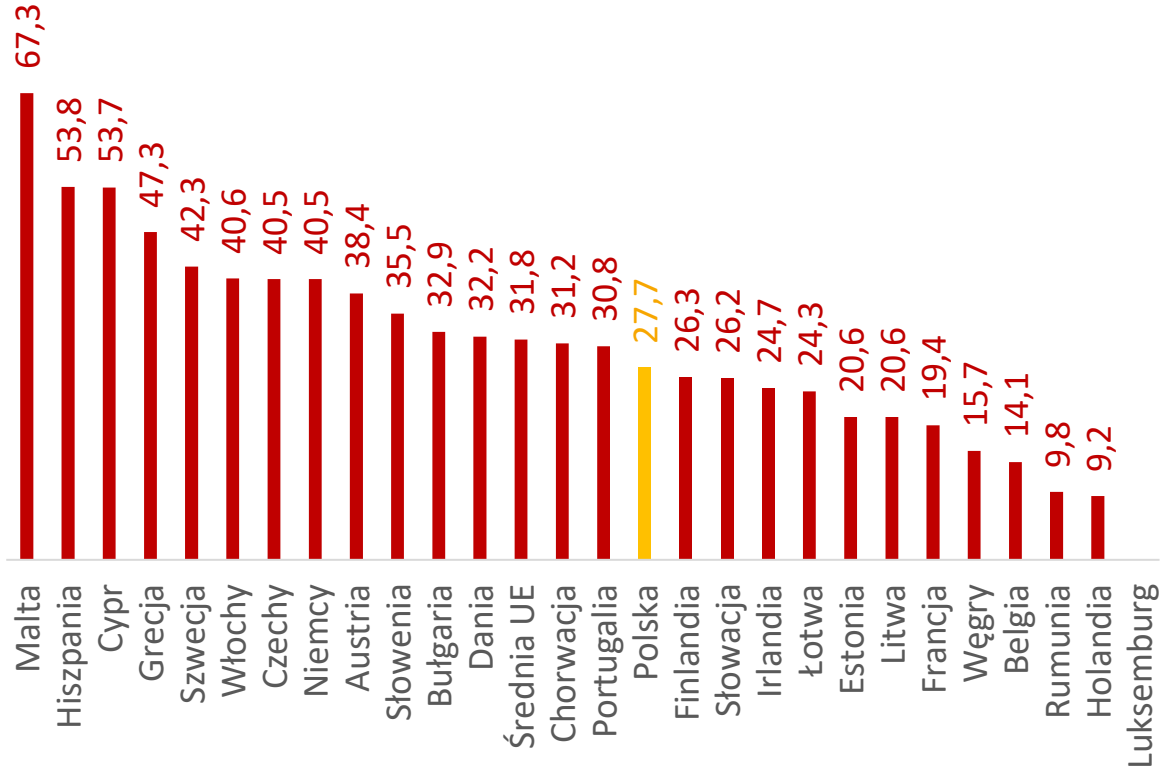
- W tej pozycji zgromadziliśmy 1.116.415 mln PLN, tj. o +13,0% więcej niż w analogicznym okresie rok temu. W ujęciu kwartalnym wartość depozytów okazała się o +3,3% większa.
- Udział depozytów bieżących rozliczeniowych w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych wyniósł na koniec II kwartału 2026 r. 26,6%, tj. był mniejszy w ujęciu rocznym (-0,6 p. proc.) i jednocześnie o +0,2 p. proc. większy w ujęciu kwartalnym.

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.

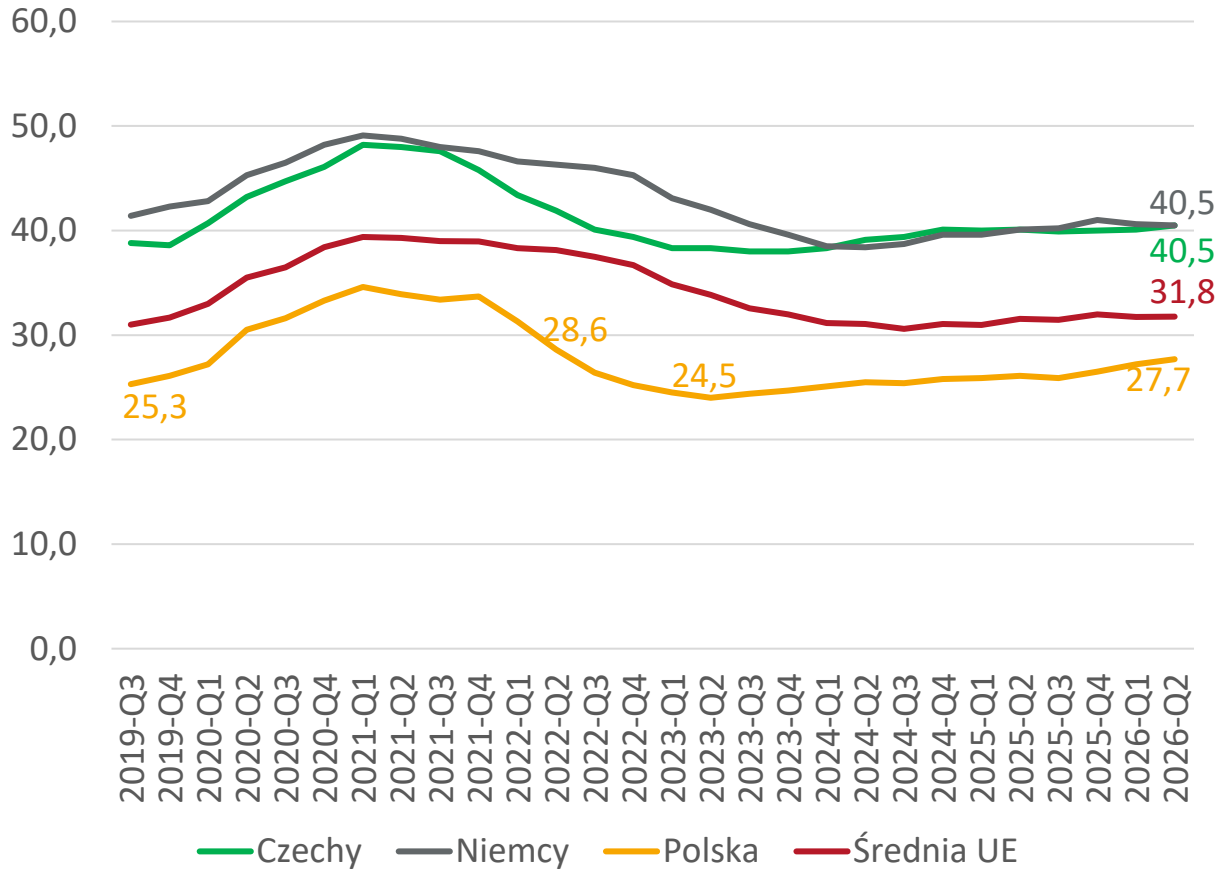
Dane: NBP - Kwartalne rachunki finansowe

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

Depozyty bieżące rozliczeniowe jako % PKB danego kraju na koniec II kwartału 2026 r.

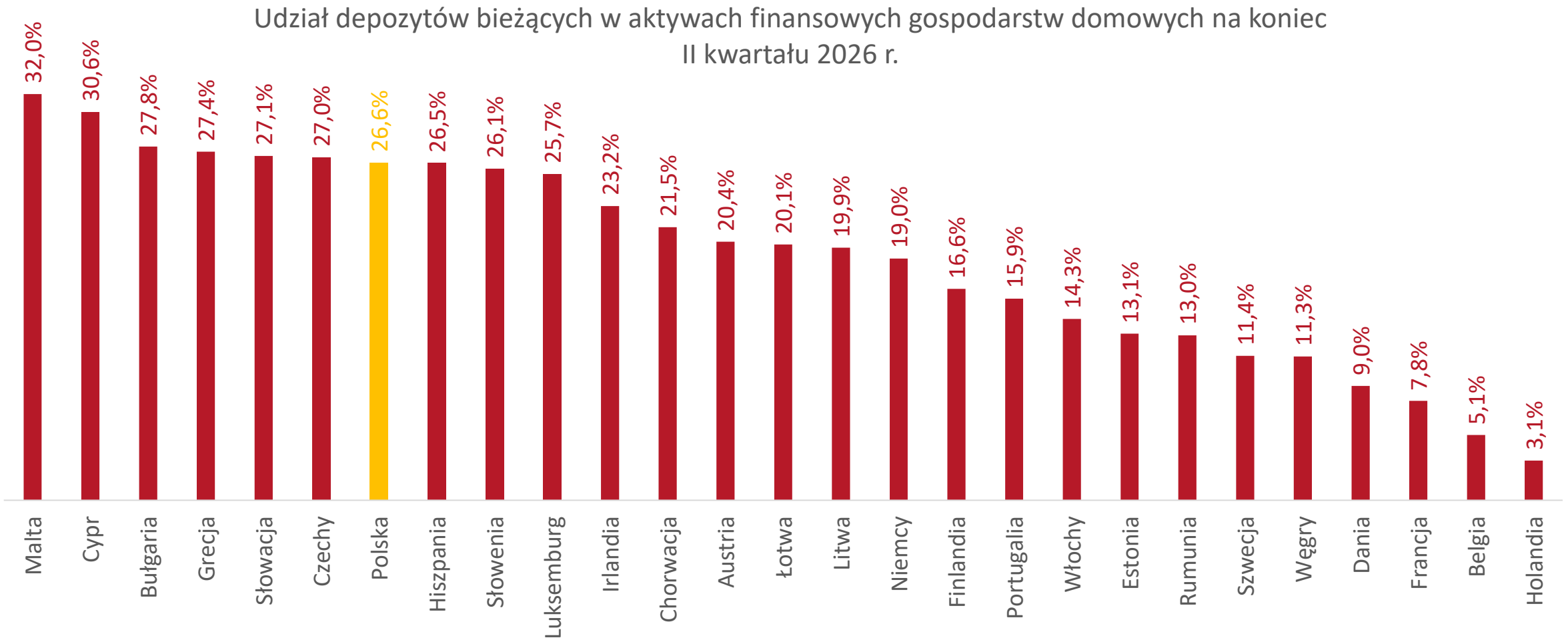


Polska na tle UE, Niemiec i Czech



Dane: Eurostat [nasq_10_f_bs]

Udział depozytów bieżących w aktywach finansowych gospodarstw domowych w Unii Europejskiej

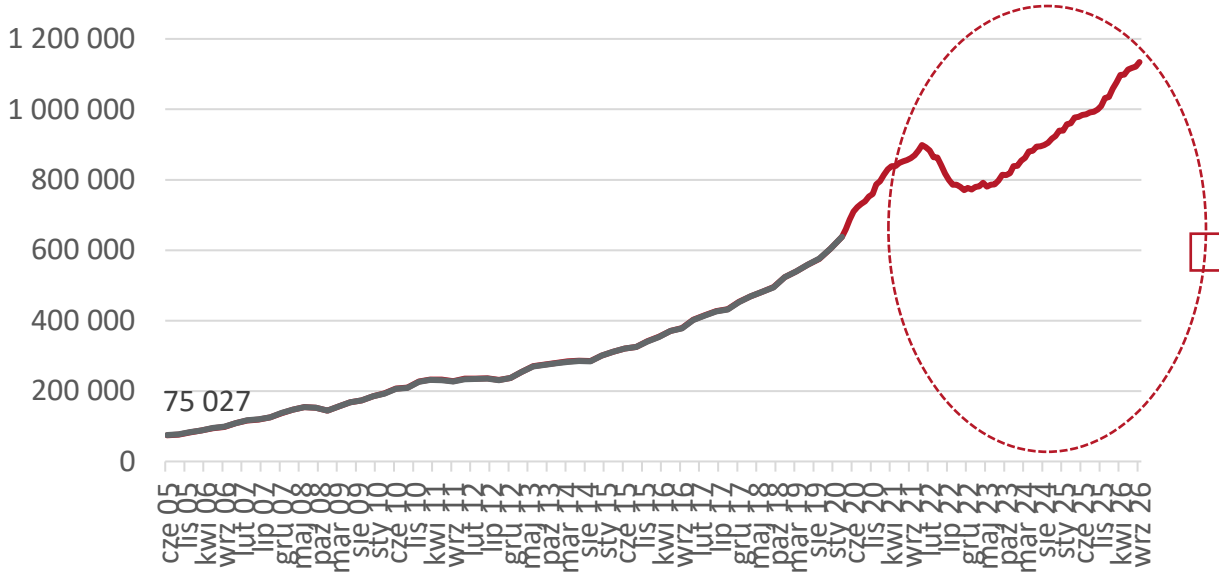


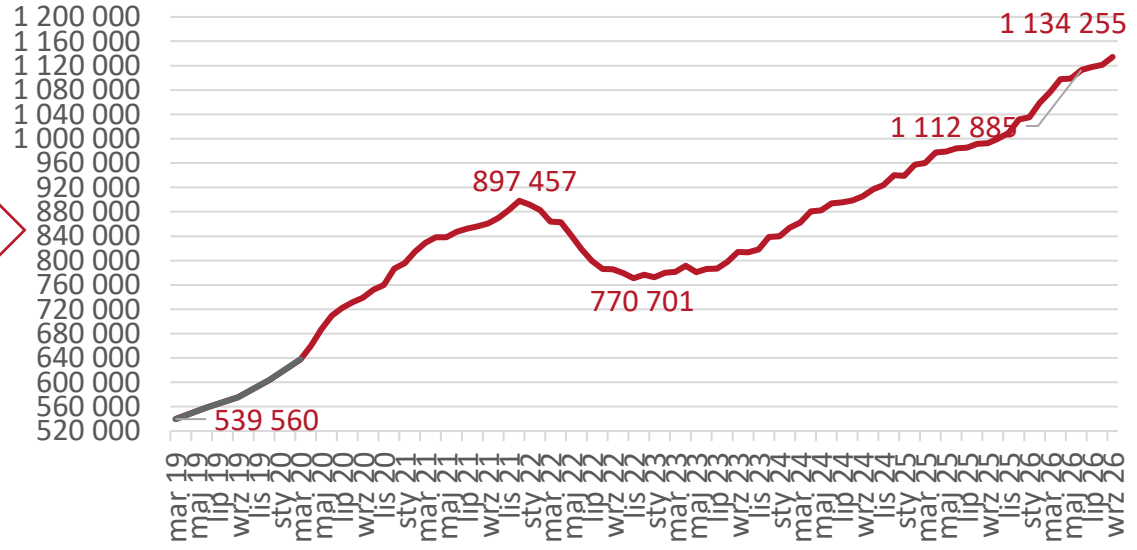
Dane: Eurostat [nasq_10_f_bs]

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 2026 r. ukształtowała się na poziomie 1.134.255 mln PLN. Kolejny miesiąc z rzędu mamy do czynienia z rekordowo wysoką kwotą. Wartość depozytów we wrześniu w ujęciu miesięcznym zwiększyła się o +1,1%, a w ujęciu rocznym o +14,2%. W ujęciu rocznym depozyty rosną nieprzerwanie od 38. miesięcy.

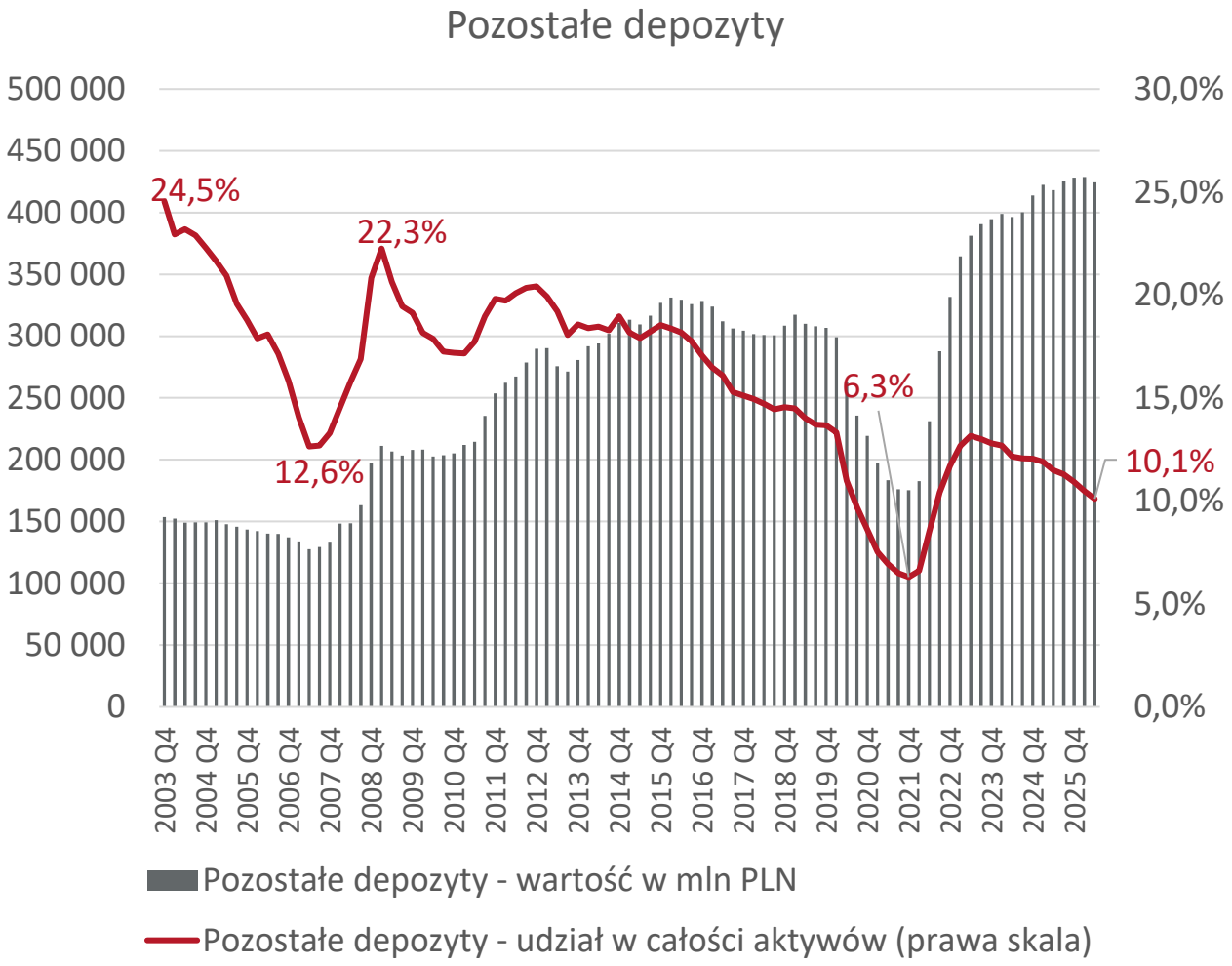




Dane: NBP - Kwartalne rachunki finansowe

Spis treści | Aktywa finansowe GD | Oszczędności emerytalne | Analiza oszczędności GD | Rola Grupy PFR w PPK

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



10,1% **Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych**

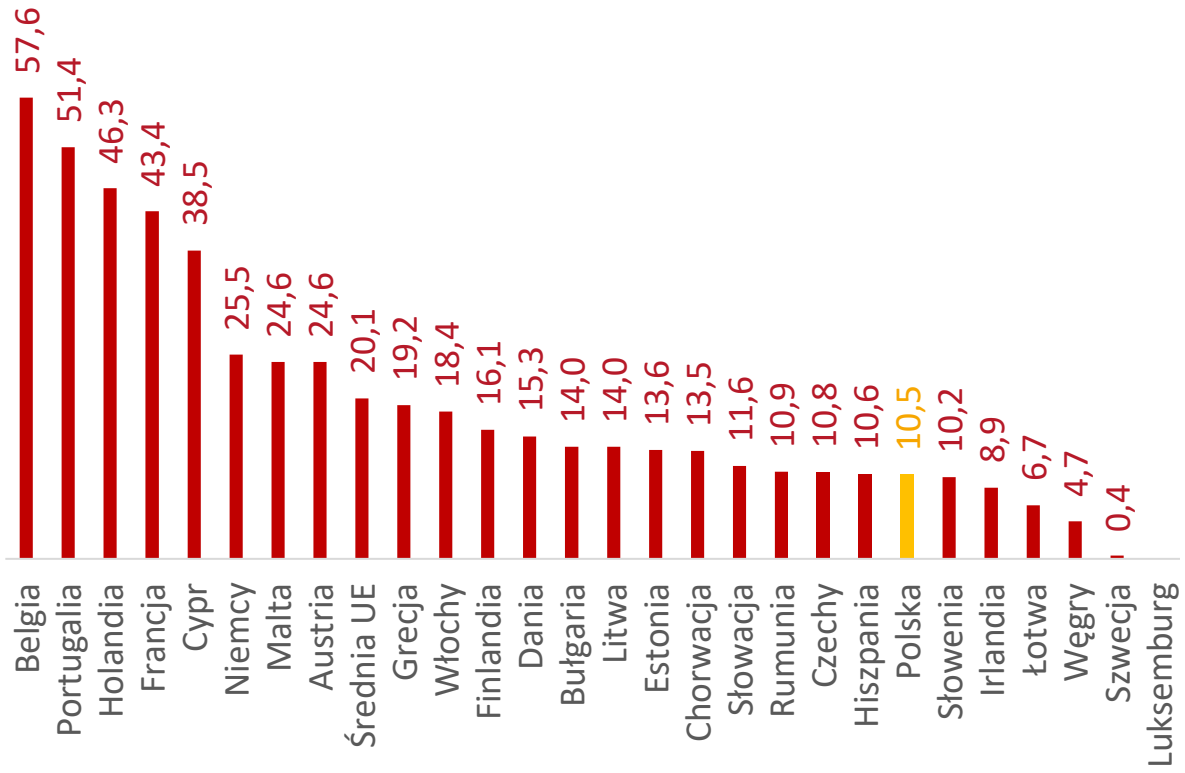
Na koniec II kwartału 2026 r. wartość pozycji pozostałe depozyty wyniosła 424.410 mln PLN.

- Była o +1,5% większa w ujęciu rocznym i jednocześnie o -1,0% mniejsza w ujęciu kwartalnym.
- Udział tego składnika zmniejszył się w ujęciu rocznym o -1,4 p.proc. i o -0,4 p. proc. w ujęciu kwartalnym. Wyniósł więc 10,1%, co i tak plasuje pozostałe depozyty na czwartym miejscu najważniejszych pozycji w aktywach gospodarstw domowych.

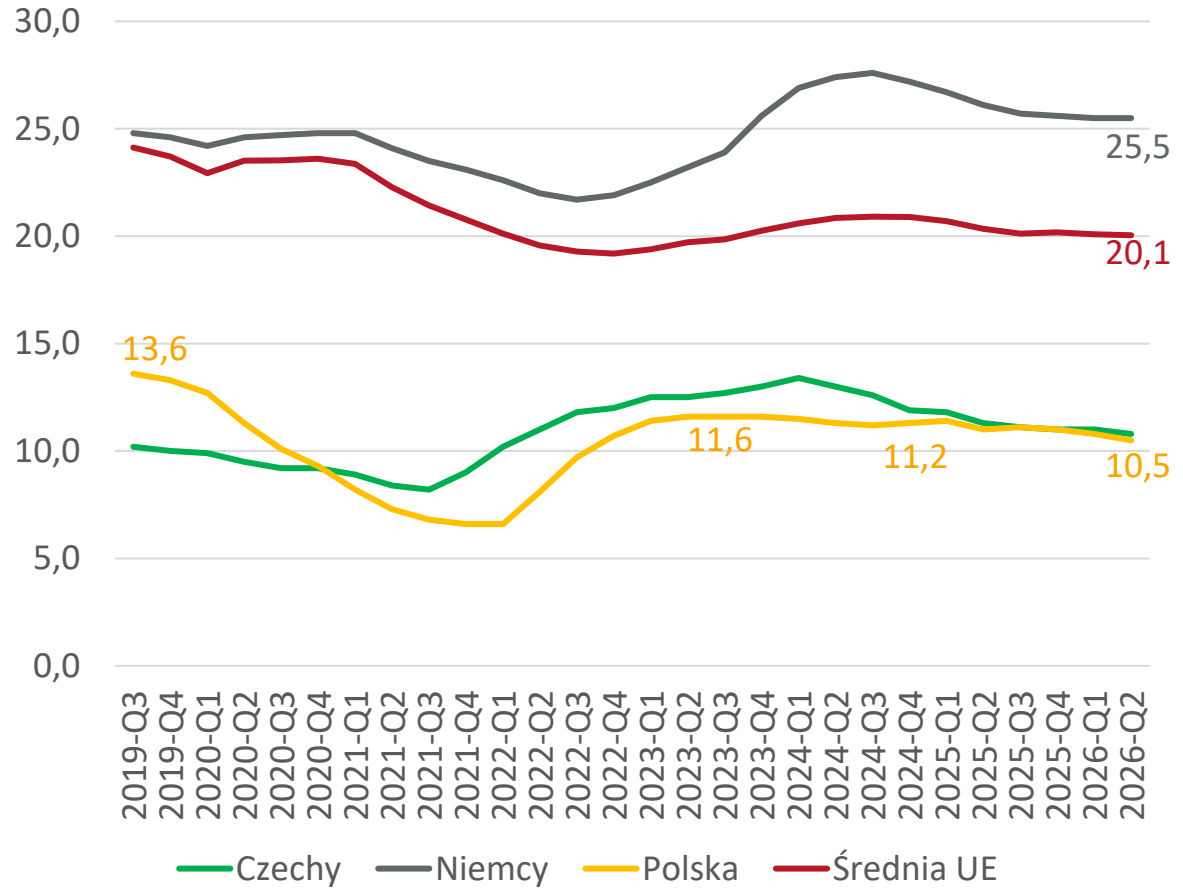
Dane: NBP - Kwartalne rachunki finansowe

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

Pozostałe depozyty jako % PKB danego kraju na koniec II kwartału 2026 r.

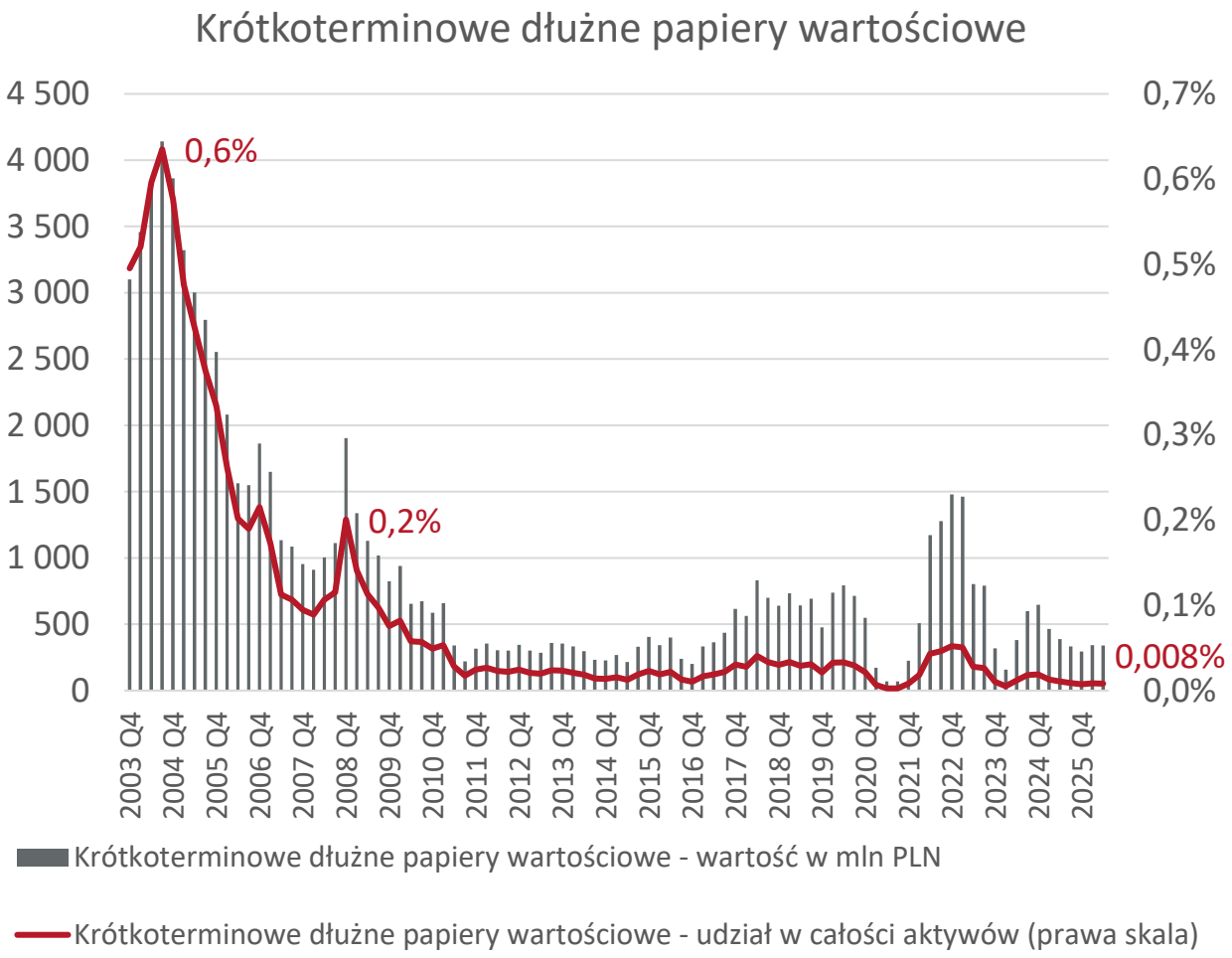


Polska na tle UE, Niemiec i Czech



Dane: Eurostat [nasq_10_f_bs]

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



0,01% **Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych**

Wartość krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych wyniosła na koniec drugiego kwartału 2026 r. 339 mln PLN.

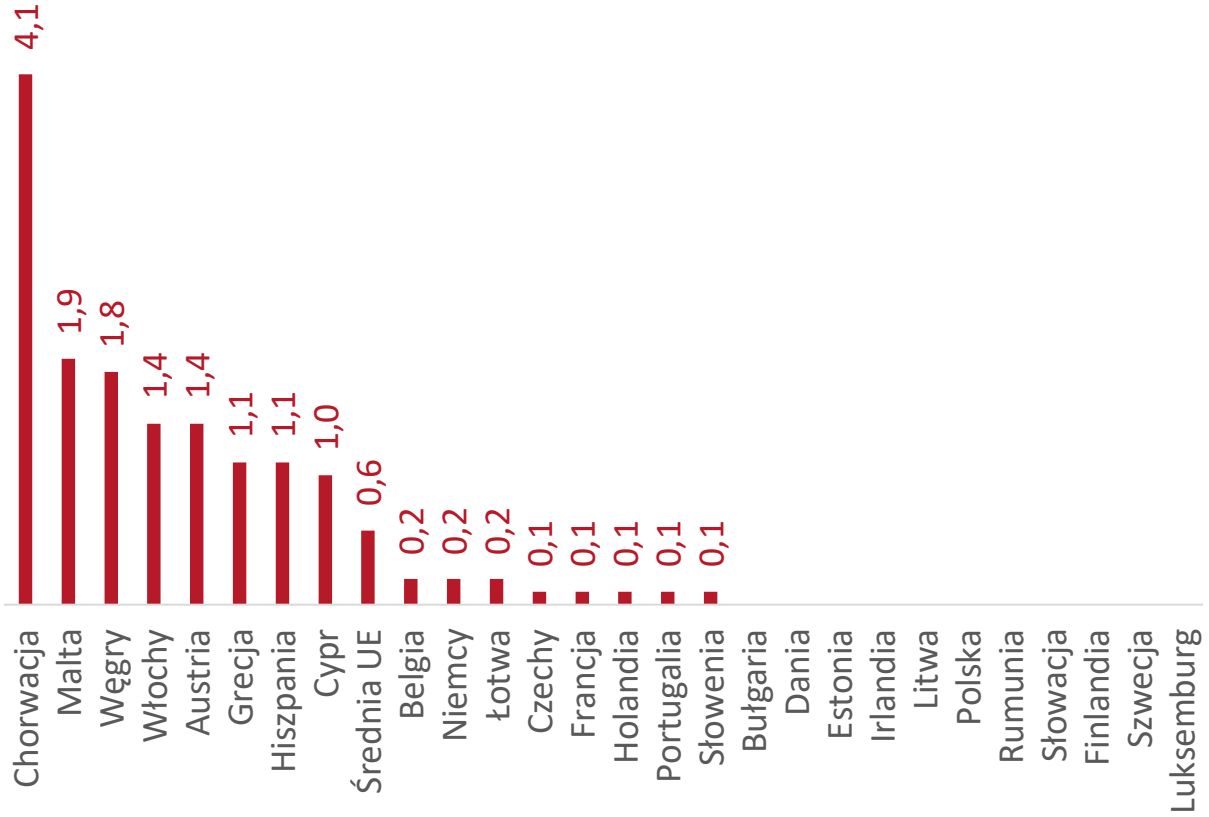
- Spadek w ujęciu rocznym wyniósł -12,4%, w ujęciu kwartalnym odnotowano spadek o -1,2%.
- Udział krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych w całości aktywów finansowych jest praktycznie niezauważalny (0,008%). Nawet w swoich „najlepszych" latach, 2003-2004, nie przekroczył jednego procenta.

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.

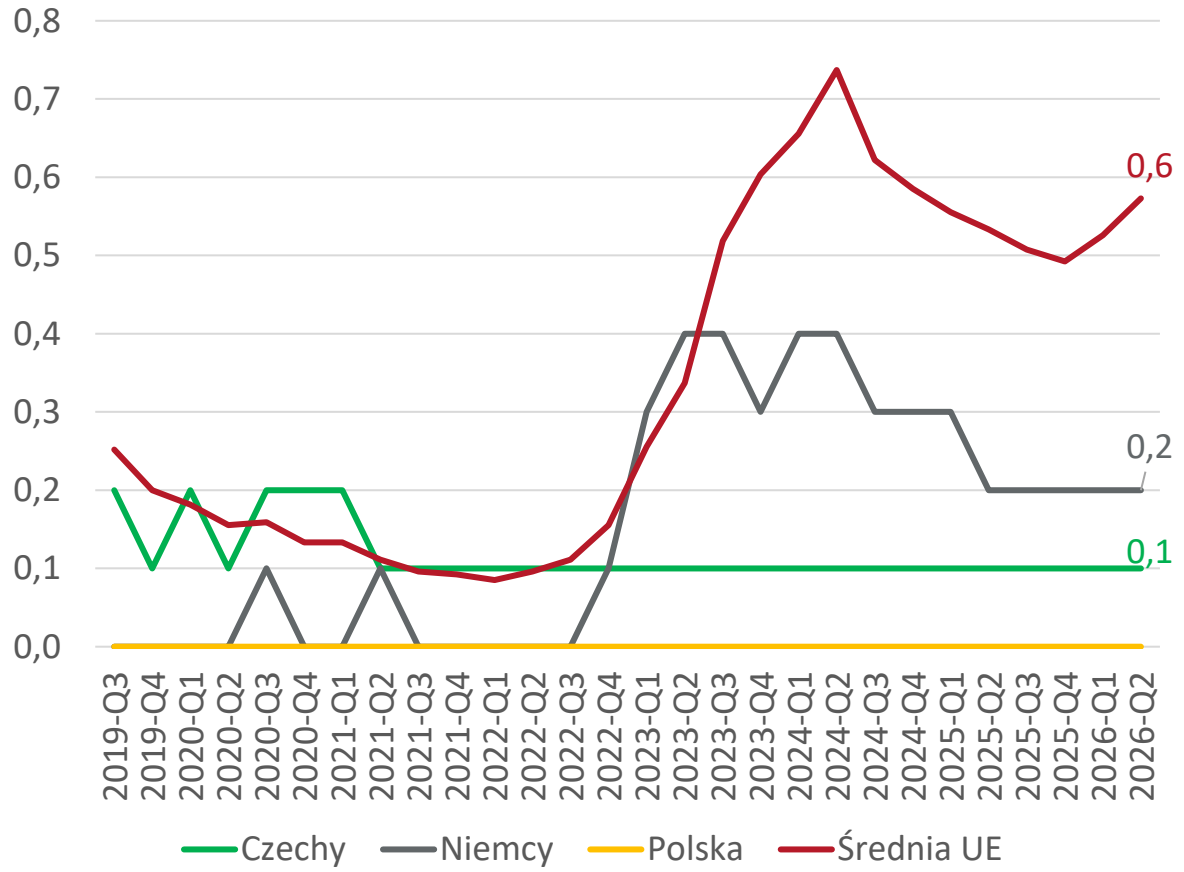
Dane: NBP - Kwartalne rachunki finansowe

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 2026 r.

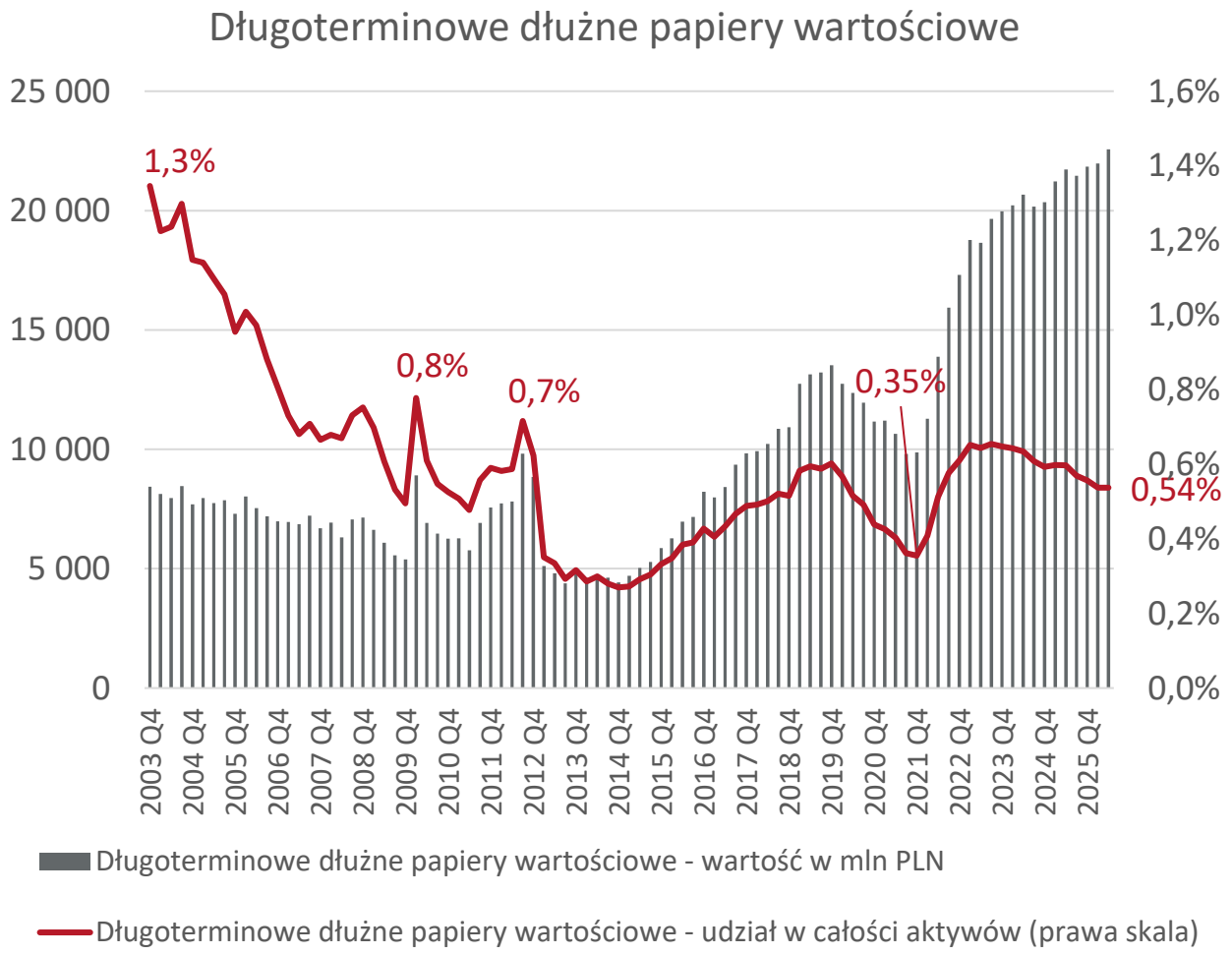


Polska na tle UE, Niemiec i Czech



Dane: Eurostat [nasq_10_f_bs]

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



0,54% **Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych**

Długoterminowe dłużne papiery wartościowe wyniosły na koniec II kw. 2026 r. 22.567 mln PLN.

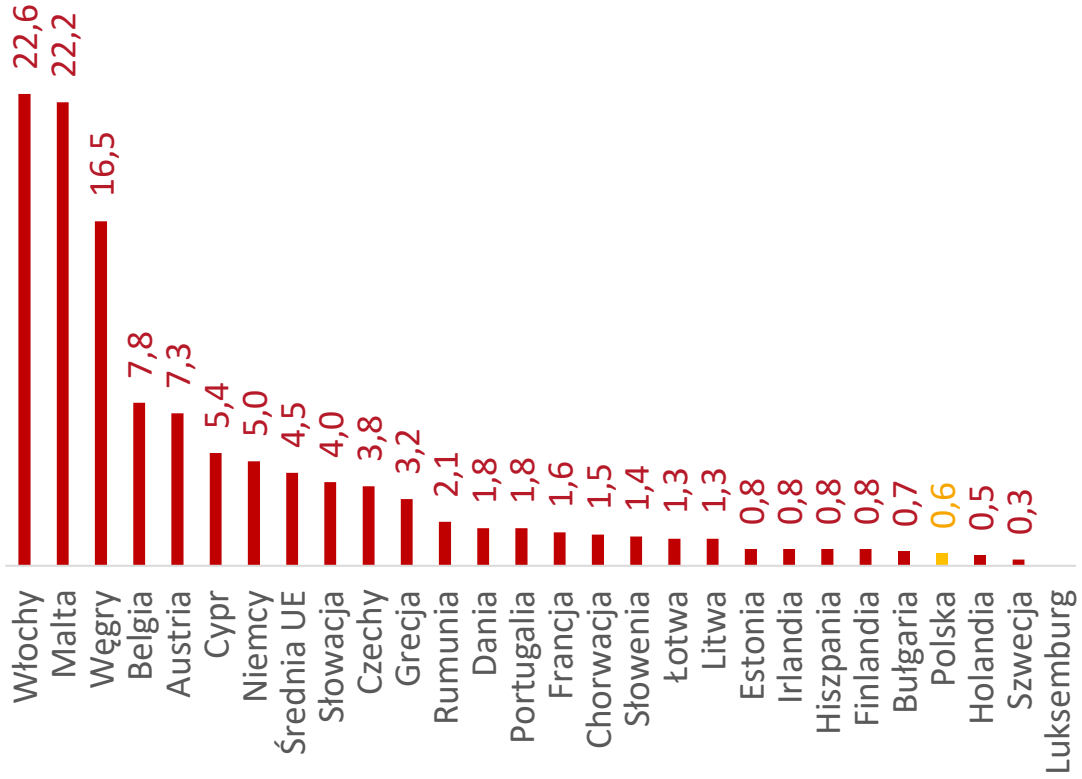
- W porównaniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego mamy do czynienia ze wzrostem na poziomie +3,9%. W ujęciu kwartalnym wartość tej pozycji wzrosła o +2,7%.
- Udział tej pozycji w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych jest niewielki i wyniósł 0,54%.

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.

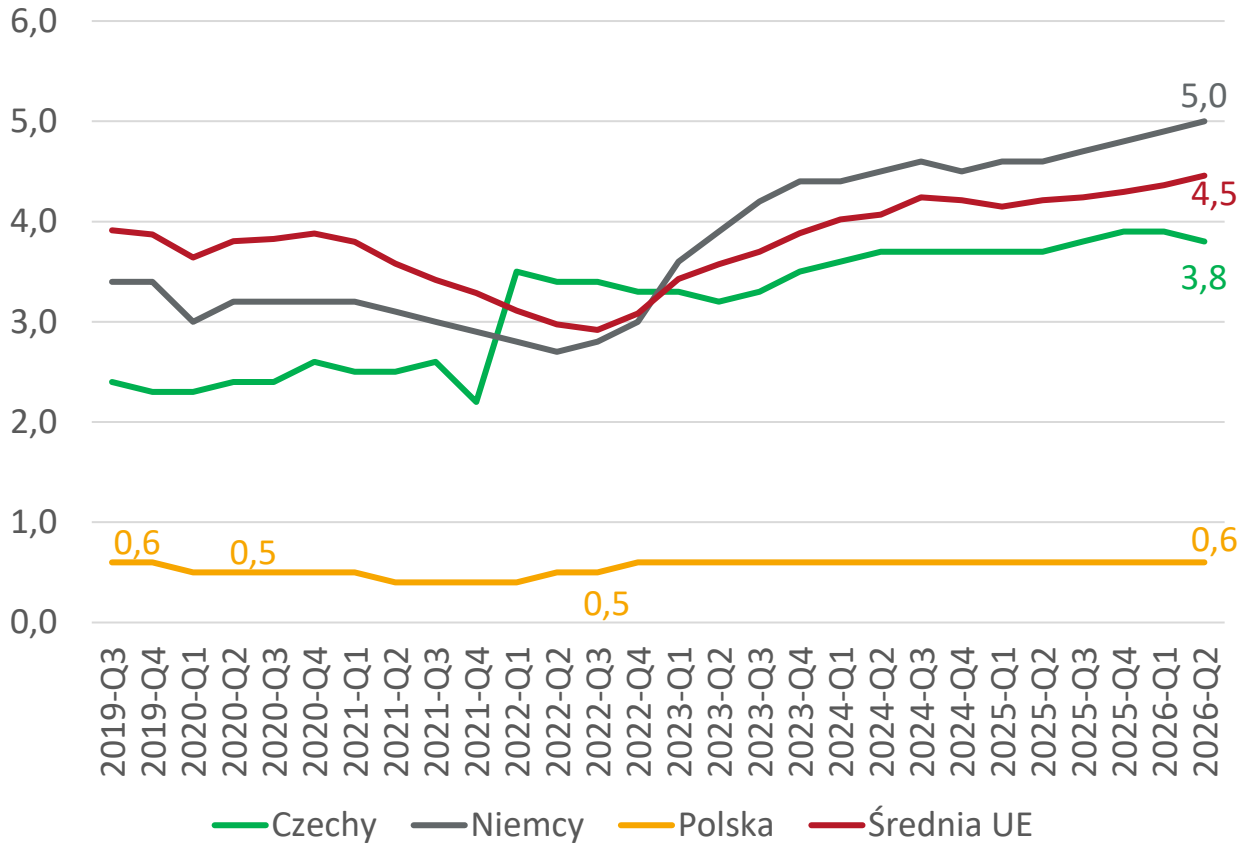
Dane: NBP - Kwartalne rachunki finansowe

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 2026 r.

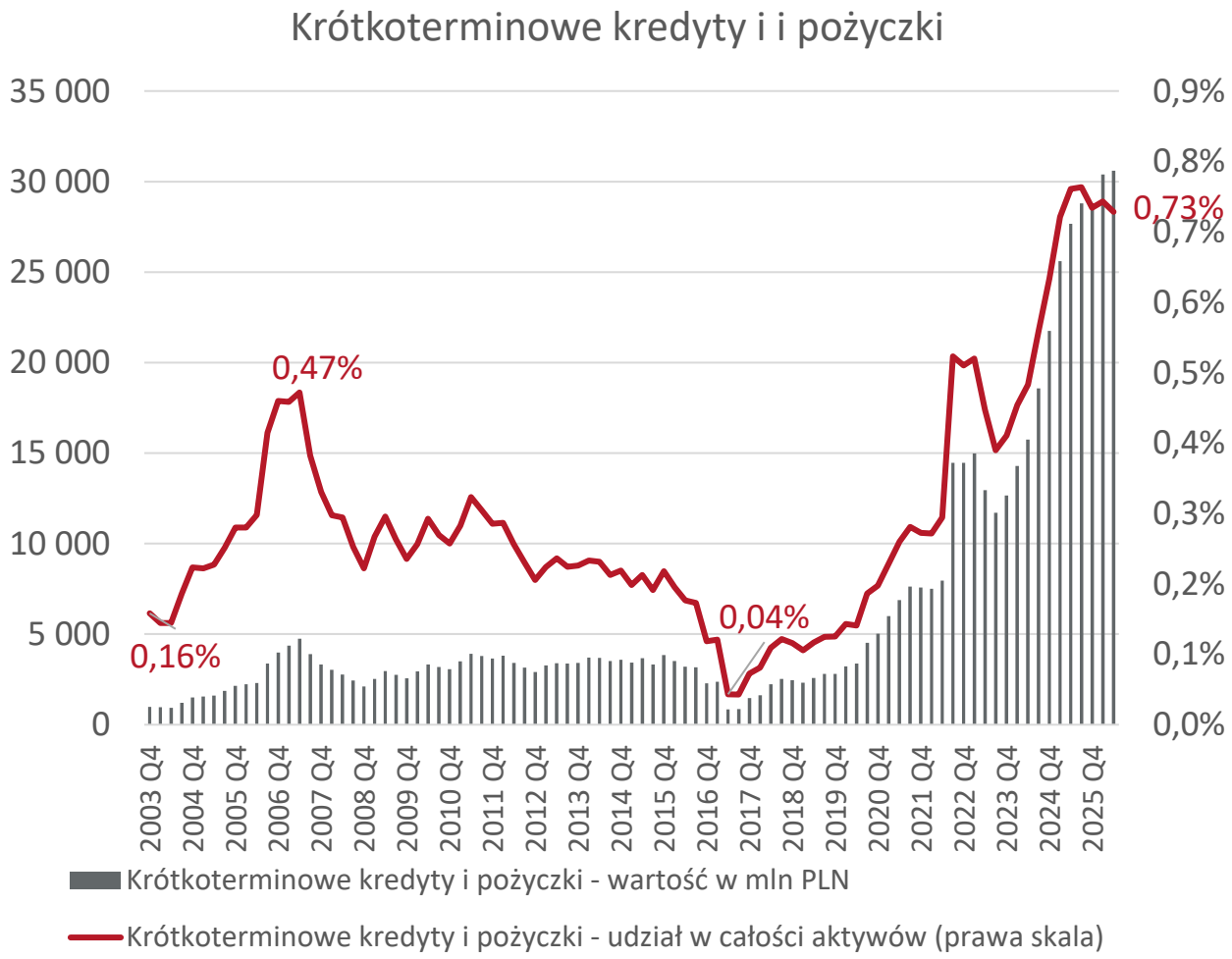


Polska na tle UE, Niemiec i Czech



Dane: Eurostat [nasq_10_f_bs]

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



0,73% **Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych**

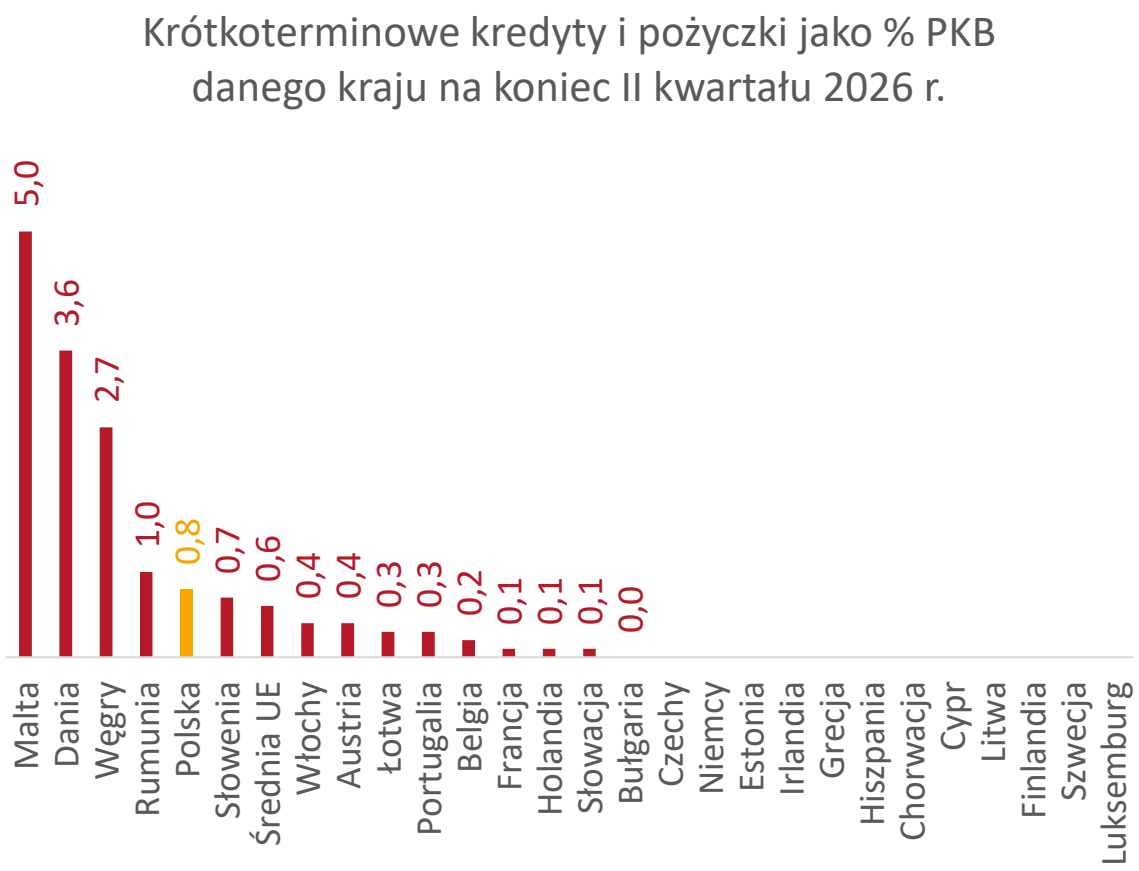
Na koniec drugiego kwartału 2026 r. wartość tej pozycji wyniosła 30.604 mln PLN.

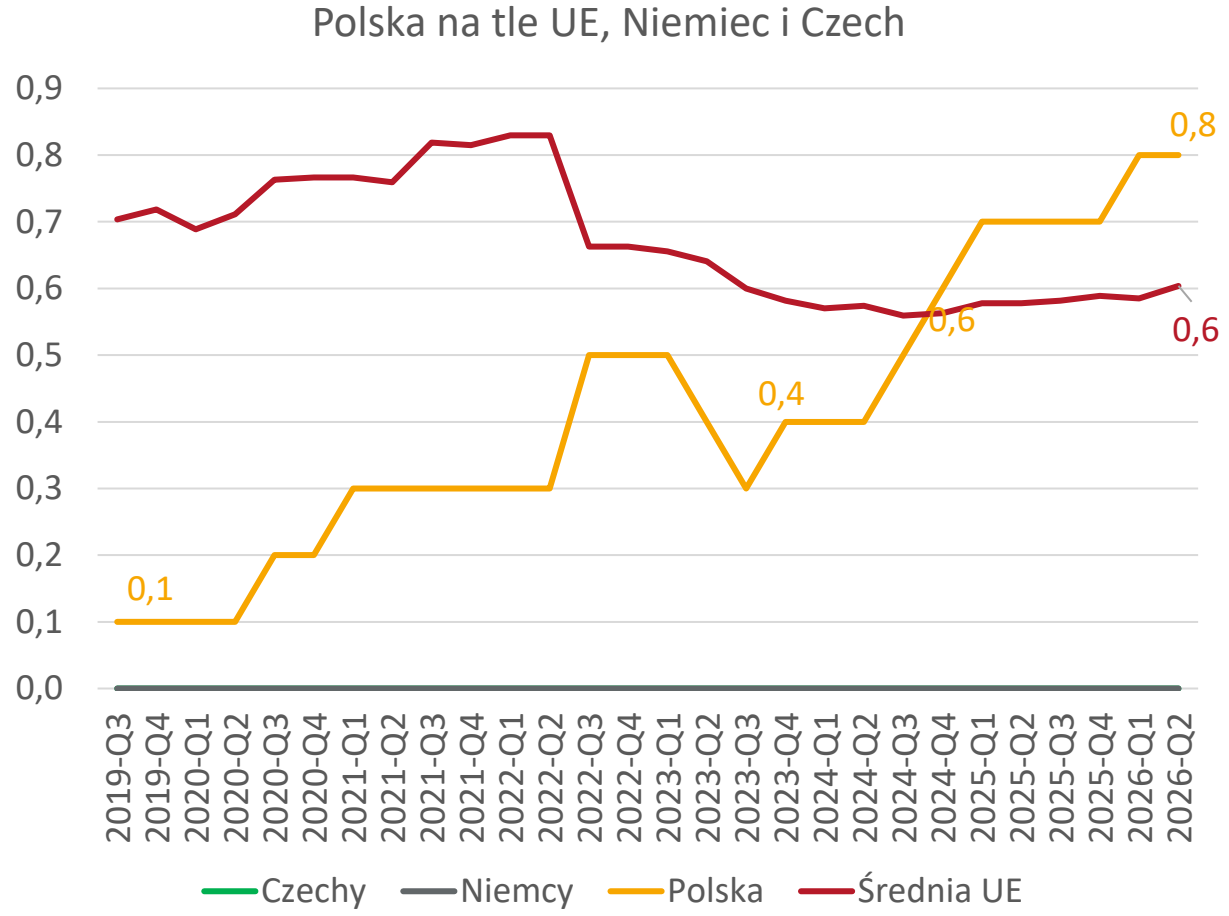
- Zwiększyła się więc w ujęciu rocznym o +10,6% i o +0,7% w ujęciu kwartalnym.
- Udział tego składnika w całości aktywów wyniósł na koniec Q2 2026 r. 0,73%, tj. był na takim samym poziomie jak rok i kwartał wcześniej.

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.

Dane: NBP - Kwartalne rachunki finansowe

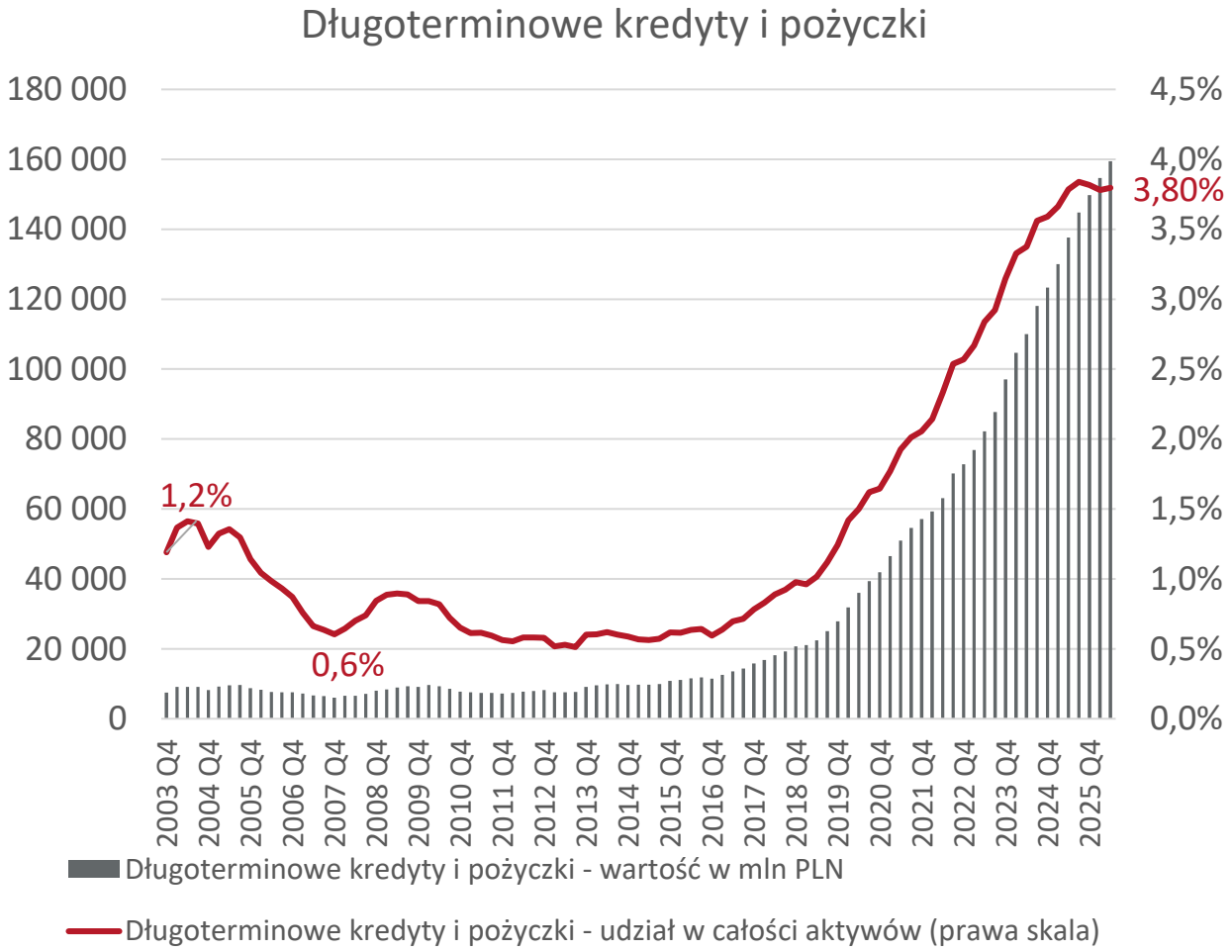
Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - **krótkoterminowe kredyty i pożyczki jako % PKB**





Dane: Eurostat [nasq_10_f_bs]

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



3,80% **Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych**

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

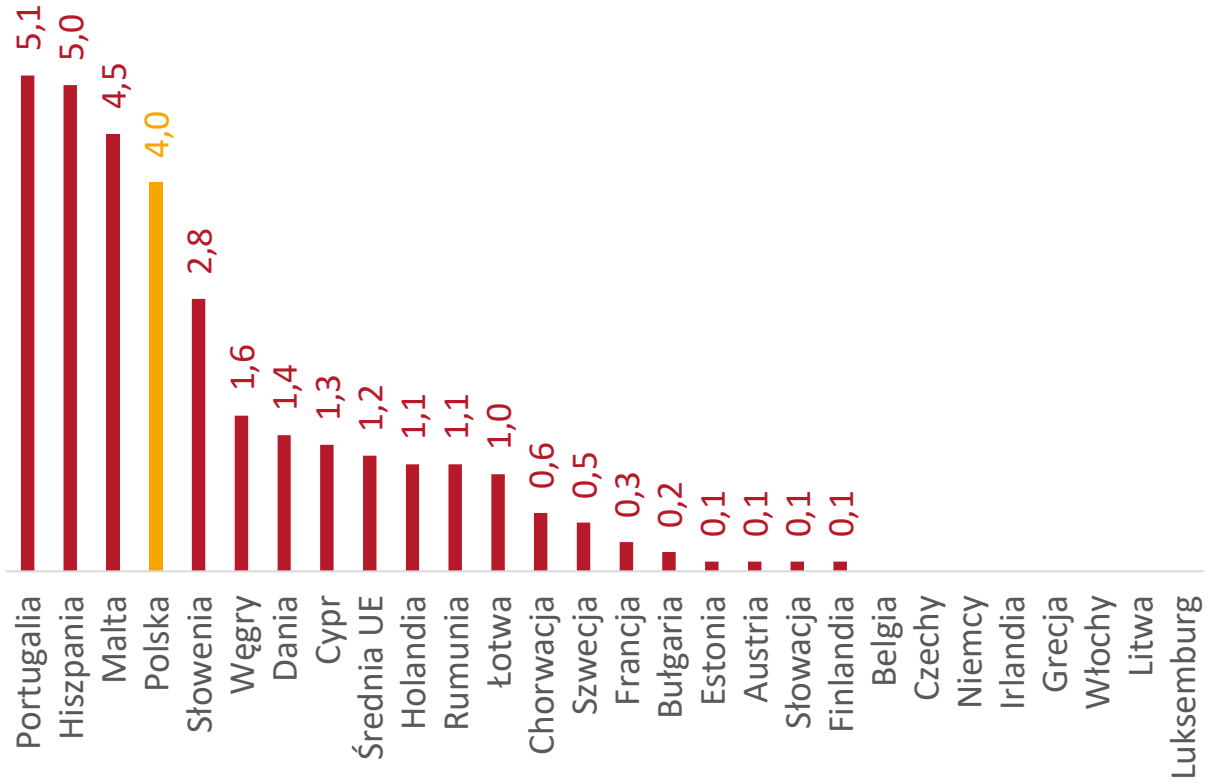
- Na koniec II kw. 2026 r. wartość tego składnika wyniosła 159.491 mln PLN, co oznacza wzrost w ujęciu rocznym o +15,9% i o +3,1% w ujęciu kwartalnym.
- Udział długoterminowych kredytów i pożyczek był na takim samym poziomie jak rok i kwartał wcześniej.

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.

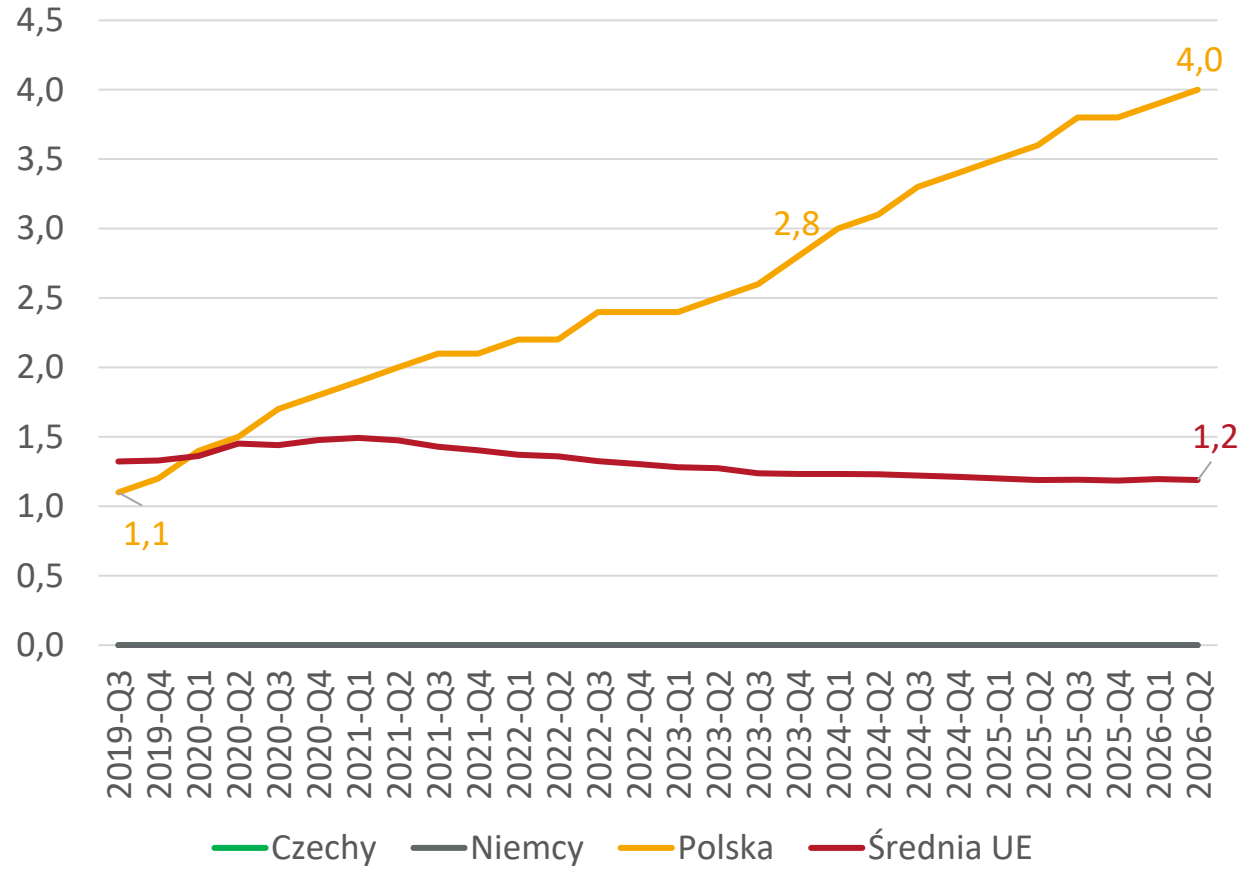
Dane: NBP - Kwartalne rachunki finansowe

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 2026 r.

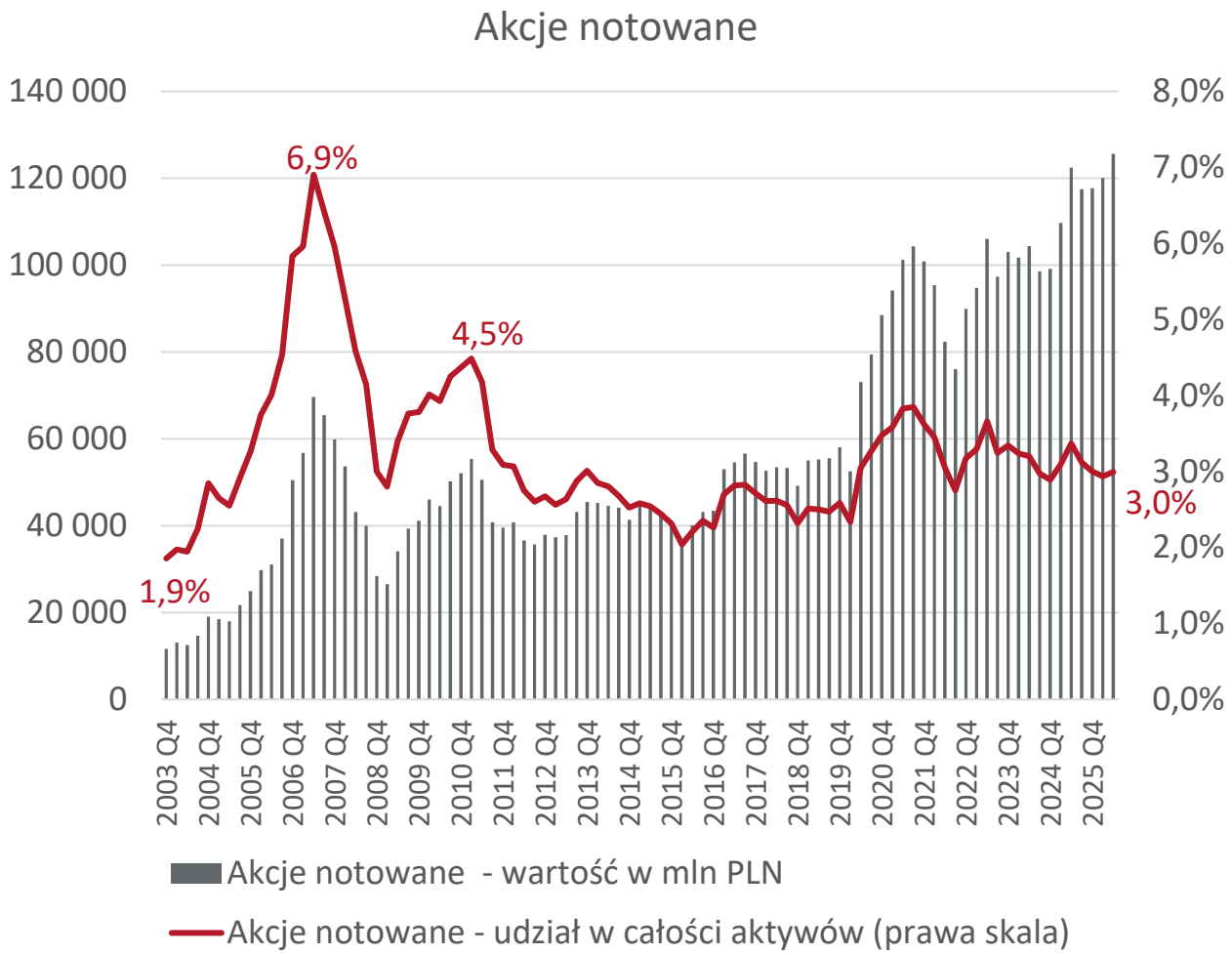


Polska na tle UE, Niemiec i Czech



Dane: Eurostat [nasq_10_f_bs]

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



3,00% **Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych**

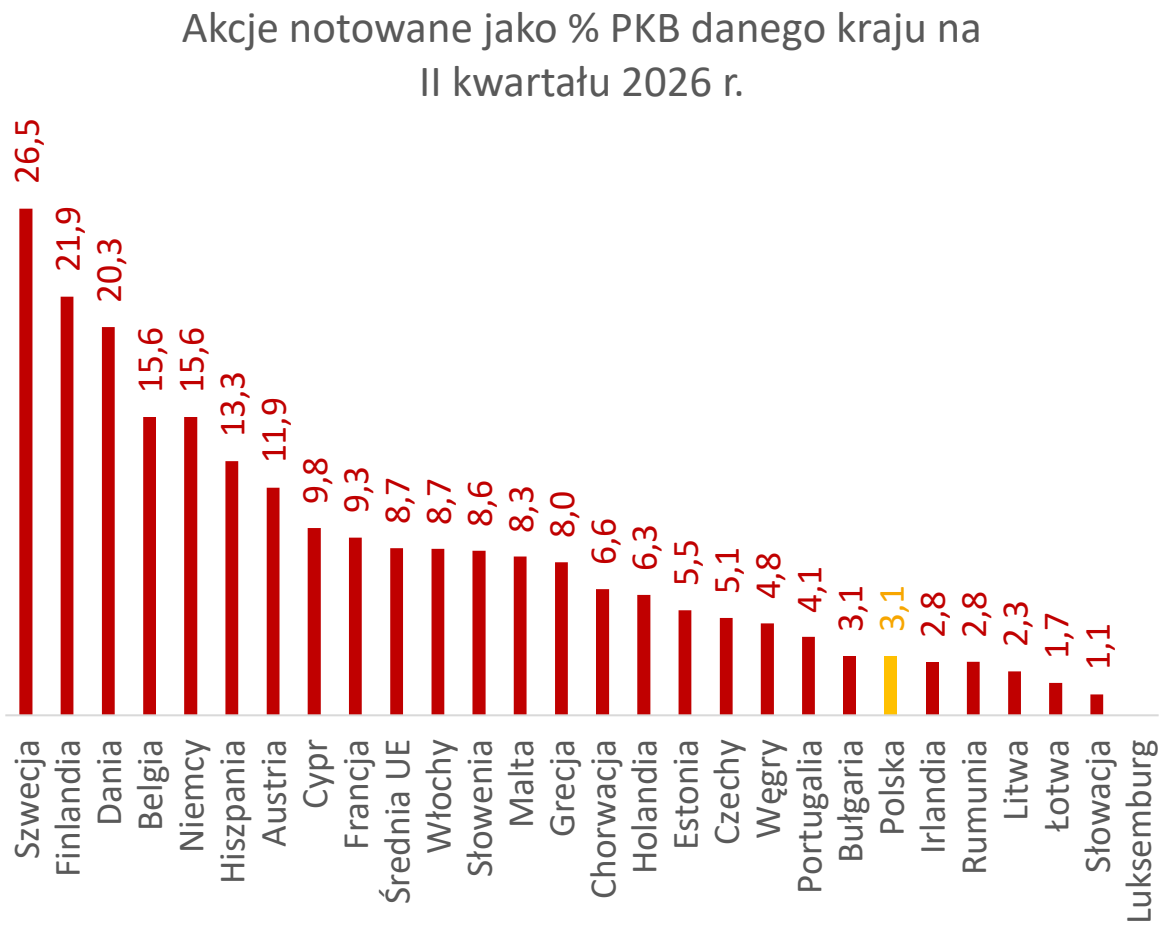
Wartość akcji notowanych jakie zgromadziły gospodarstw domowe wyniosła na koniec drugiego kwartału 2026 r. 125.621 mln PLN.

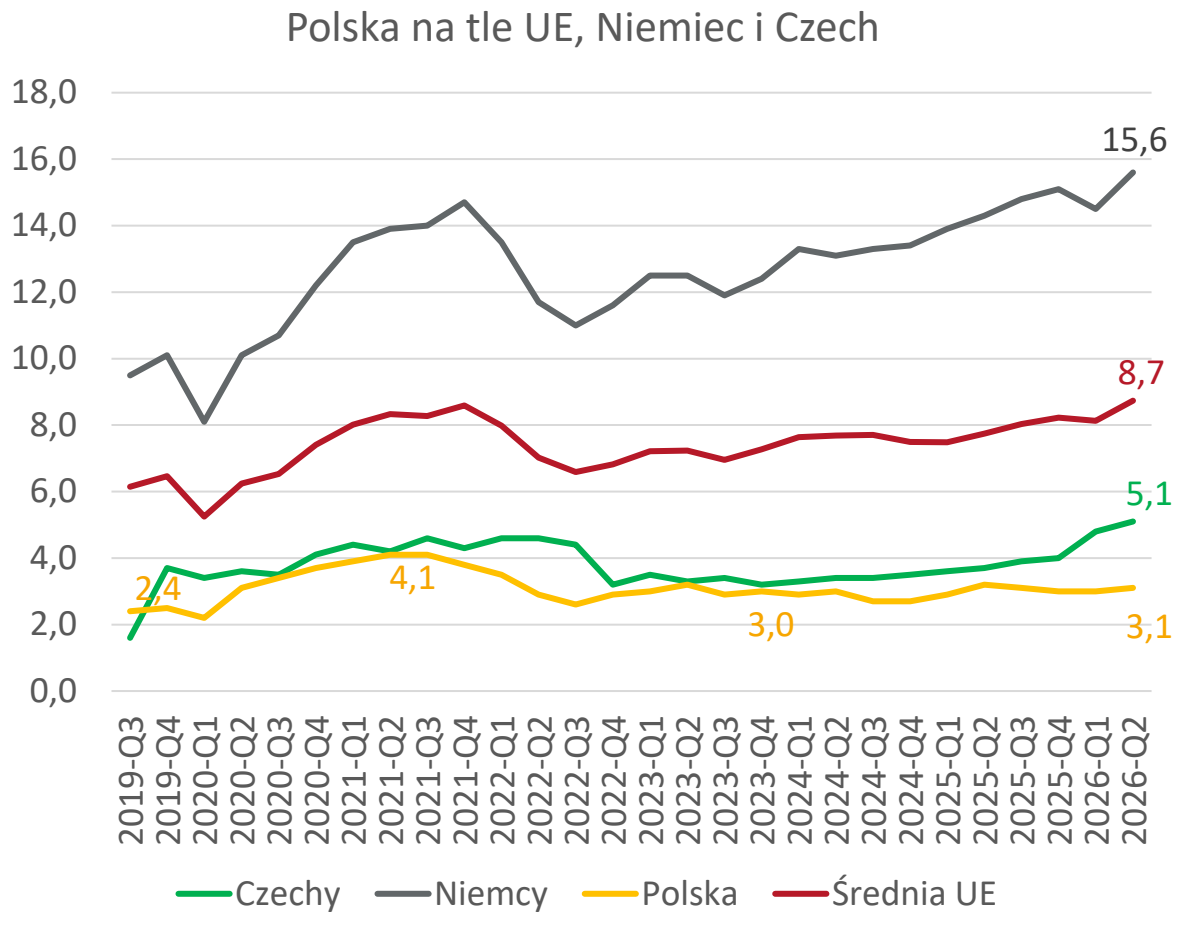
- W ujęciu rocznym wartość tej pozycji zwiększyła się o +2,6%, w ujęciu kwartalnym odnotowano wzrost o +4,7%.
- Na koniec II kw. 2026 r. udział akcji notowanych w całości aktywów gospodarstw domowych wyniósł 3,00%. Zmniejszył się więc w ujęciu rocznym o -0,4 p.proc. i jednocześnie wzrósł o +0,1 p.proc. w ujęciu kwartalnym.

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

Dane: NBP - Kwartalne rachunki finansowe

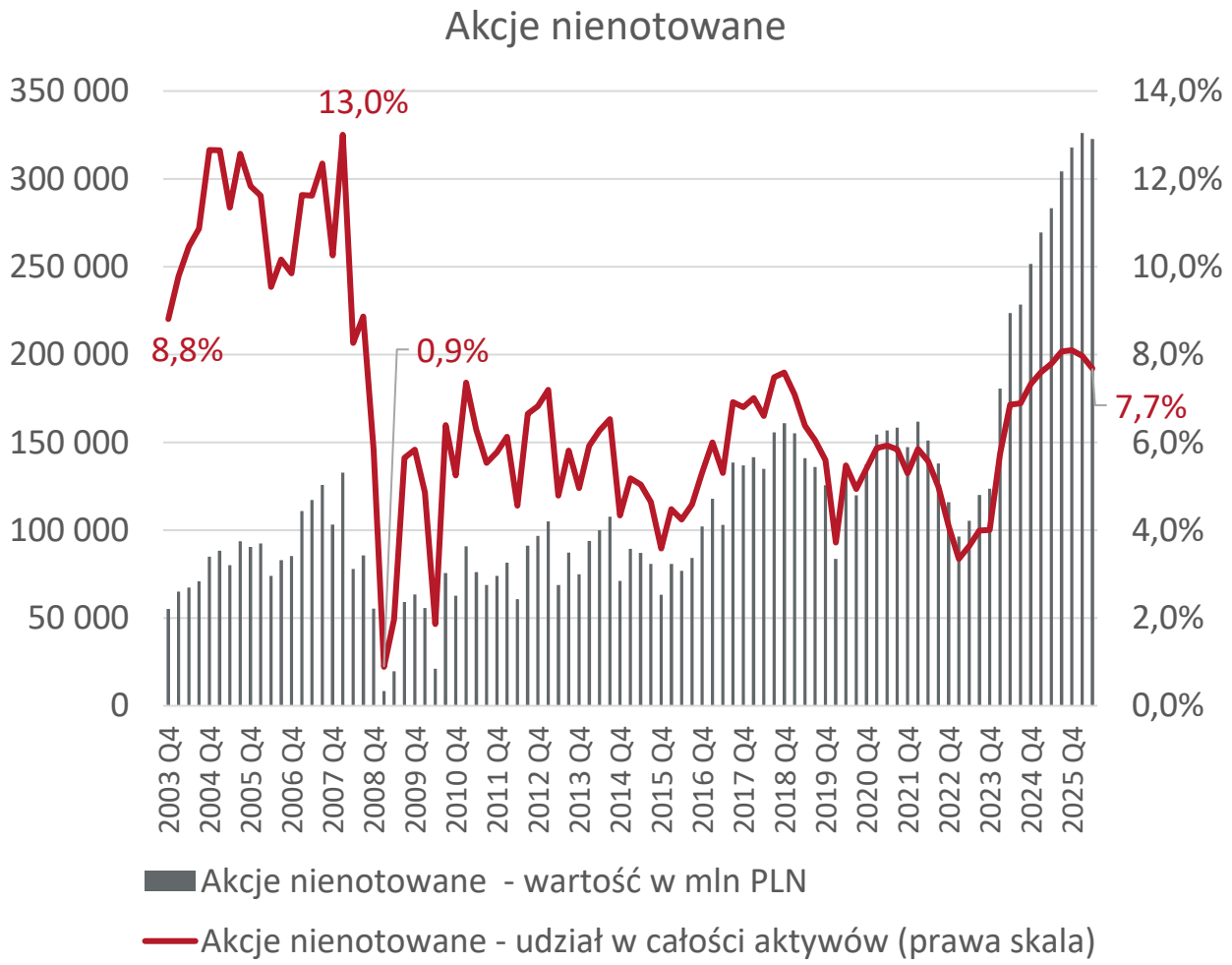
Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - **akcje notowane jako % PKB**





Dane: Eurostat [nasq_10_f_bs]

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



7,7%

Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych

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

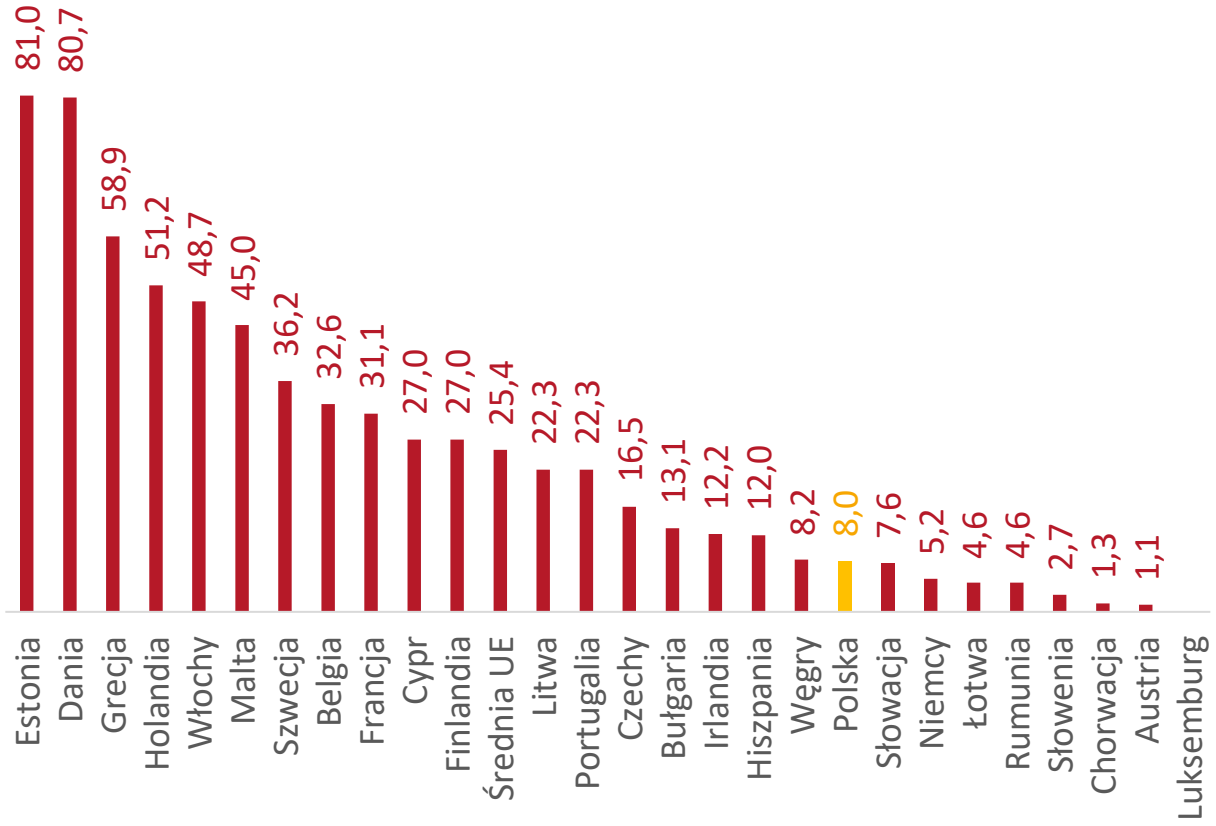
- Wartość akcji nienotowanych wyniosła na koniec II kw. 2026 r. 322.668 mln PLN, co oznacza wzrost w ujęciu rocznym o +13,9% i jednocześnie o -1,0% w ujęciu kwartalnym.
- Udział tego składnika w całości aktywów finansowych zmniejszył się do 7,7%, w porównaniu do 8,0% kwartał wcześniej.

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

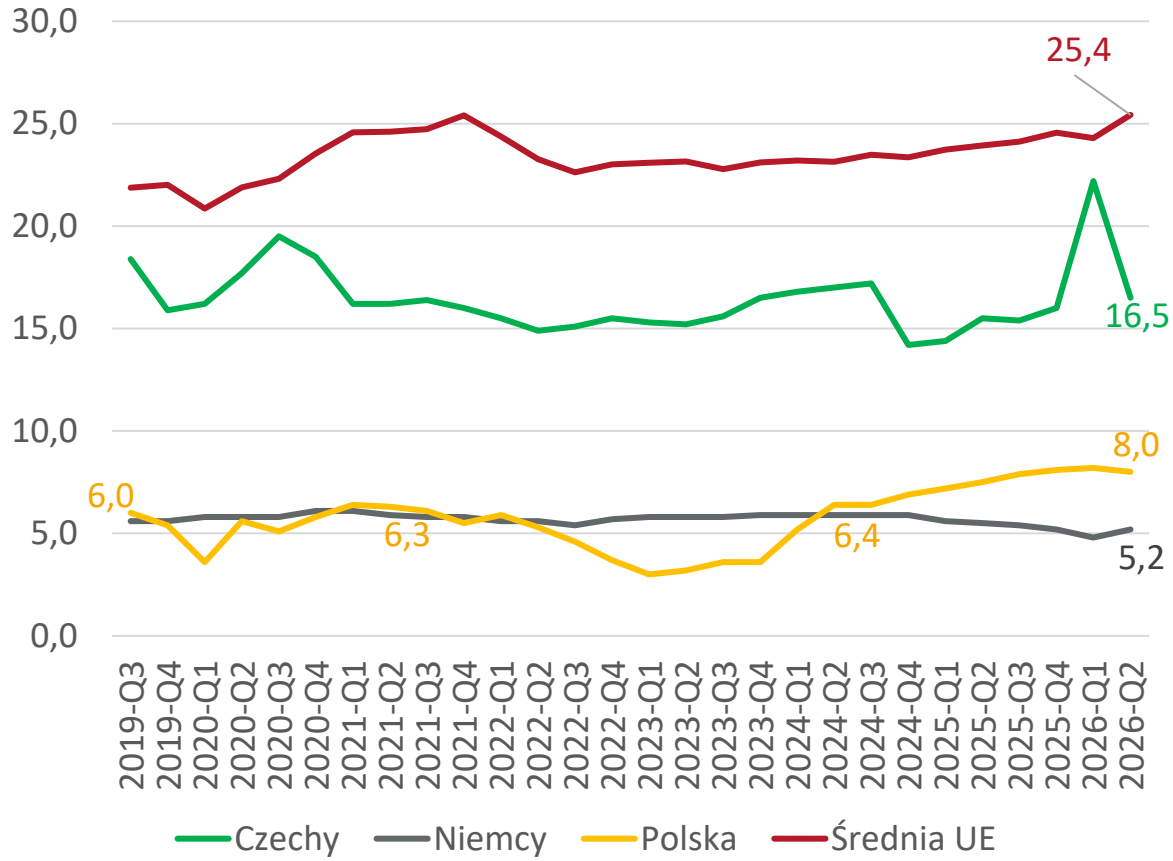
Dane: NBP - Kwartalne rachunki finansowe

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

Akcje nienotowane jako % PKB danego kraju na koniec II kwartału 2026 r.

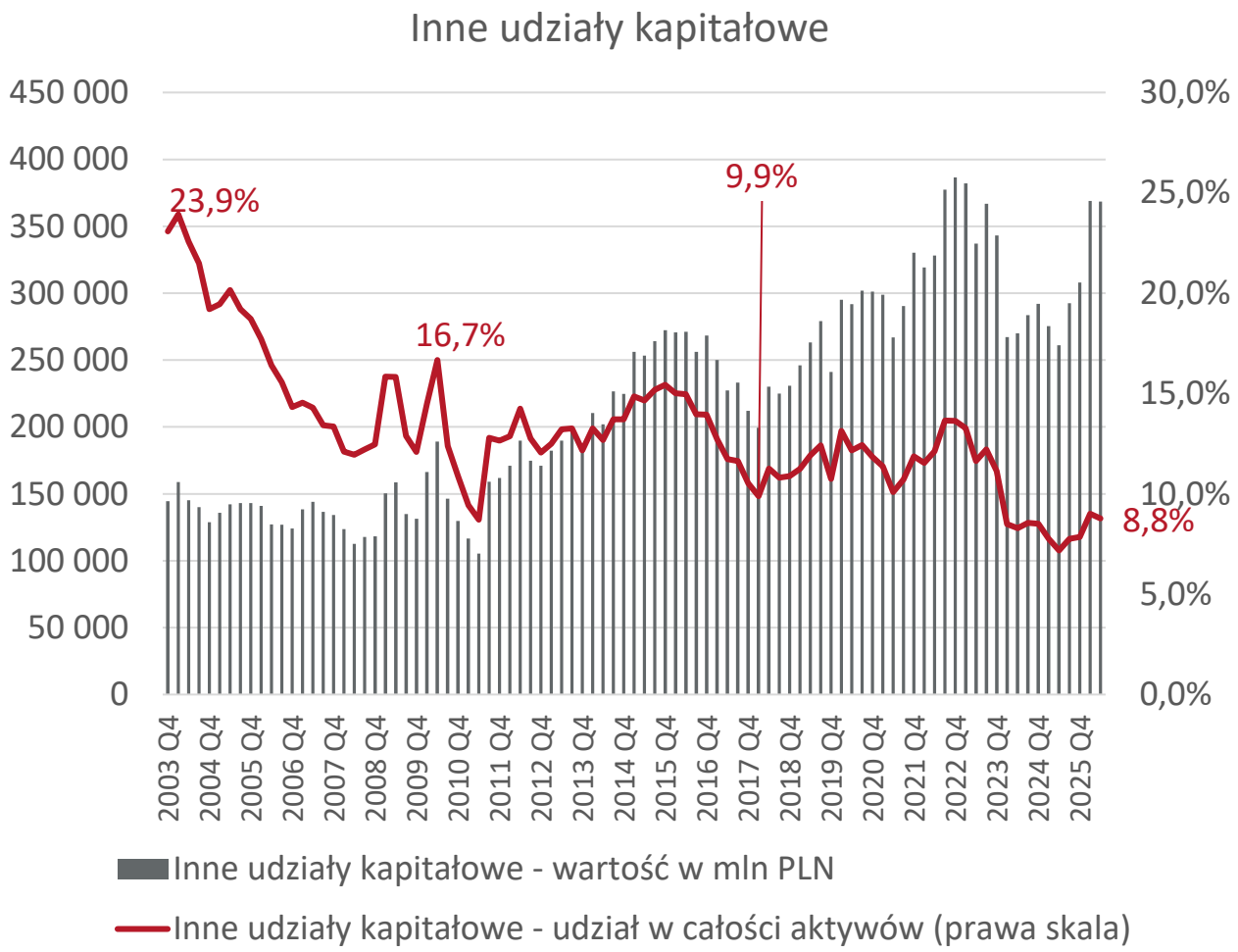


Polska na tle UE, Niemiec i Czech



Dane: Eurostat [nasq_10_f_bs]

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



8,8%

Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych

Wartość innych udziałów kapitałowych na koniec drugiego kwartału 2026 r. wyniosła 368.506 mln PLN.

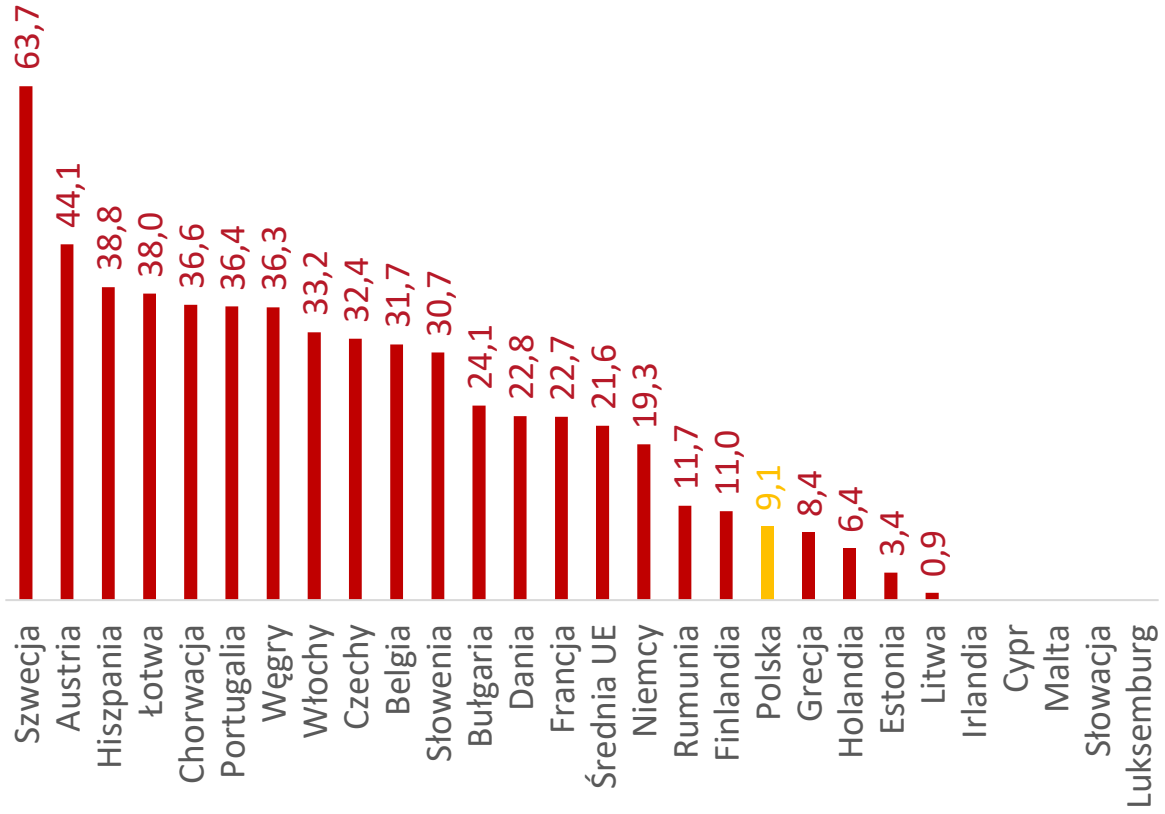
- To oznacza wzrost w ujęciu rocznym o +41,1% i spadek o -0,1% w ujęciu kwartalnym. W ujęciu rocznym mamy do czynienia z największą dynamiką w zestawieniu.
- Udział innych udziałów kapitałowych zmniejszył się w ujęciu kwartalnym o -0,2 p. proc. i wyniósł 8,8%. W ujęciu rocznym udział wspomnianego składnika wzrósł o +1,6 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" i „Akcje nienotowane".

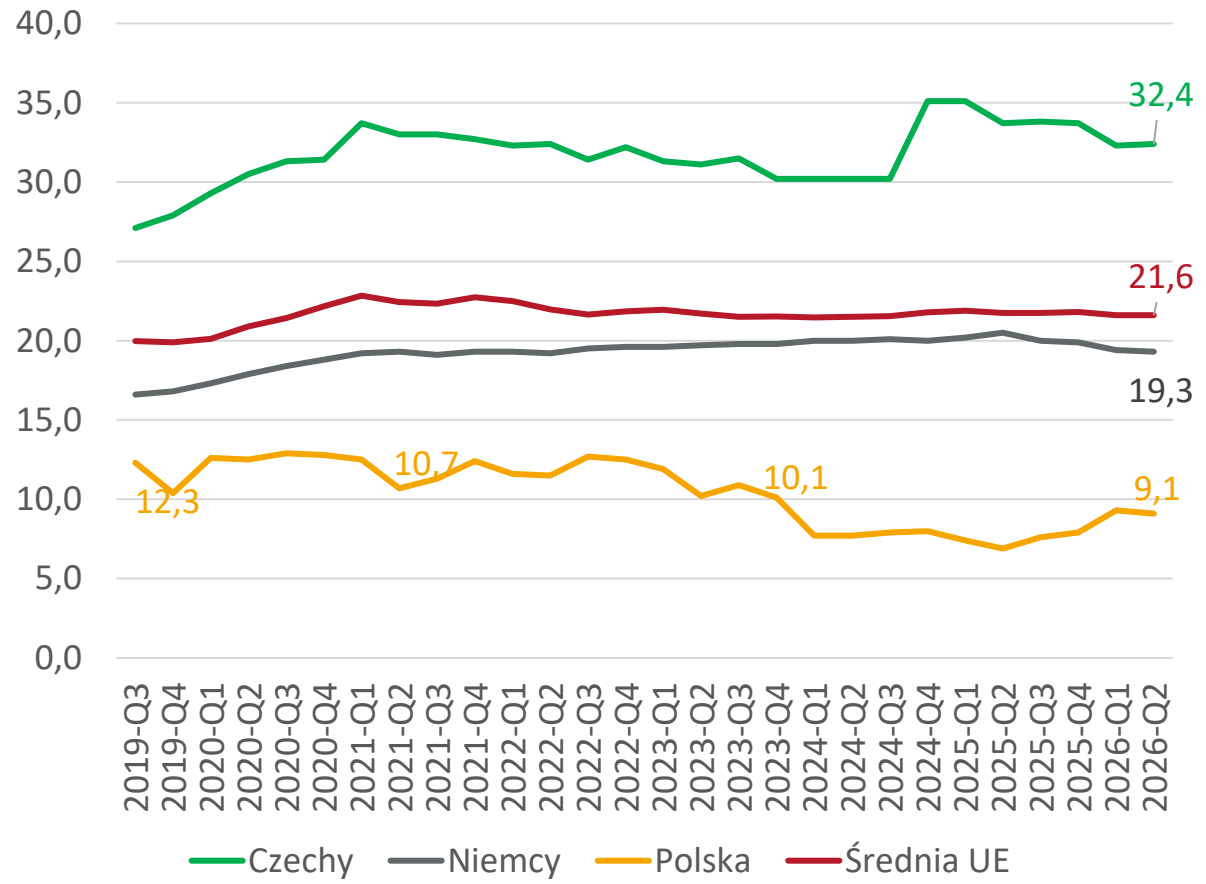
Dane: NBP - Kwartalne rachunki finansowe

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

Inne udziały kapitałowe jako % PKB danego kraju na koniec II kwartału 2026 r.

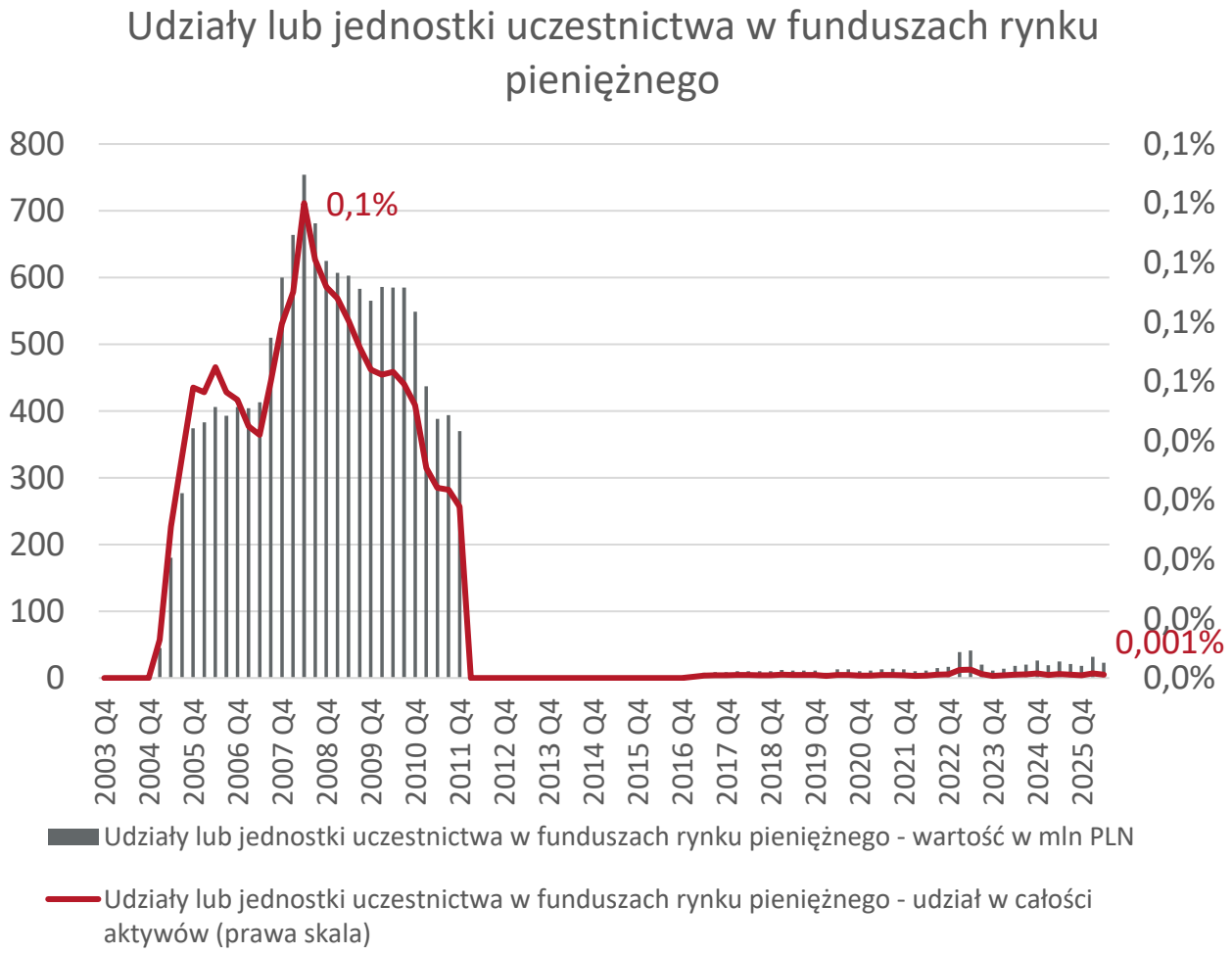


Polska na tle UE, Niemiec i Czech



Dane: Eurostat [nasq_10_f_bs]

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



0,00%

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.

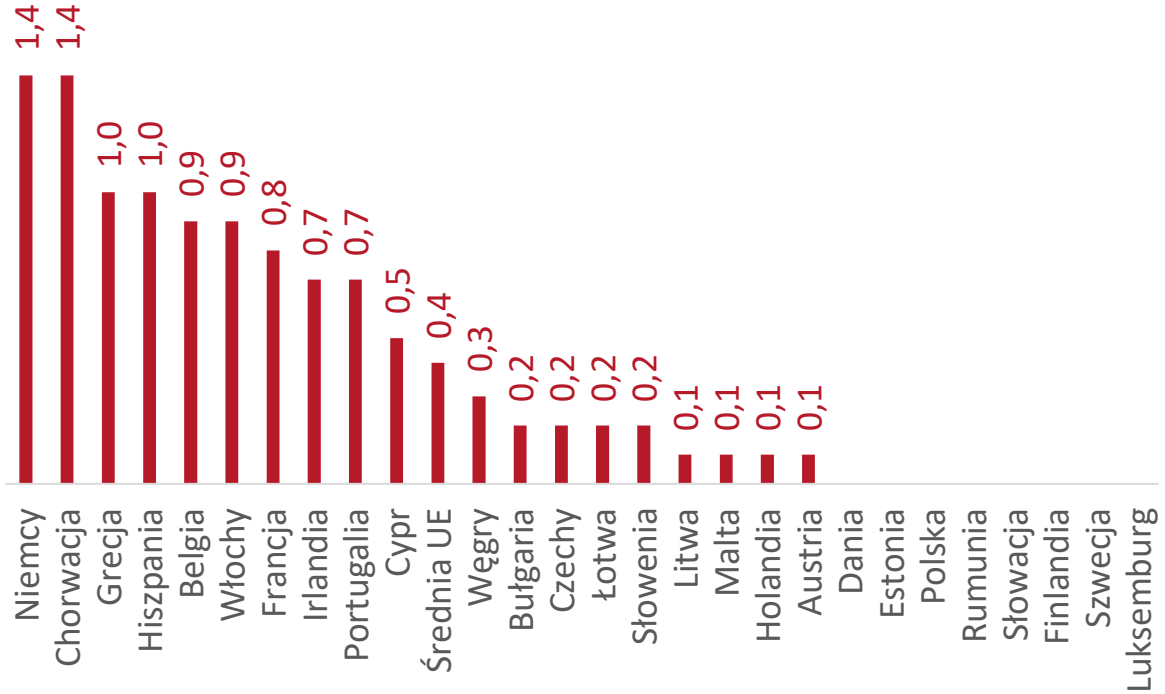
- Rekordowo wysoką wartość składnik ten osiągnął w Q2 2008 (754 mln PLN), a obecnie jego wartość wynosi 23 mln PLN.
- Udział tego składnika w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych jest właściwie niezauważalny (0,0005%).

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

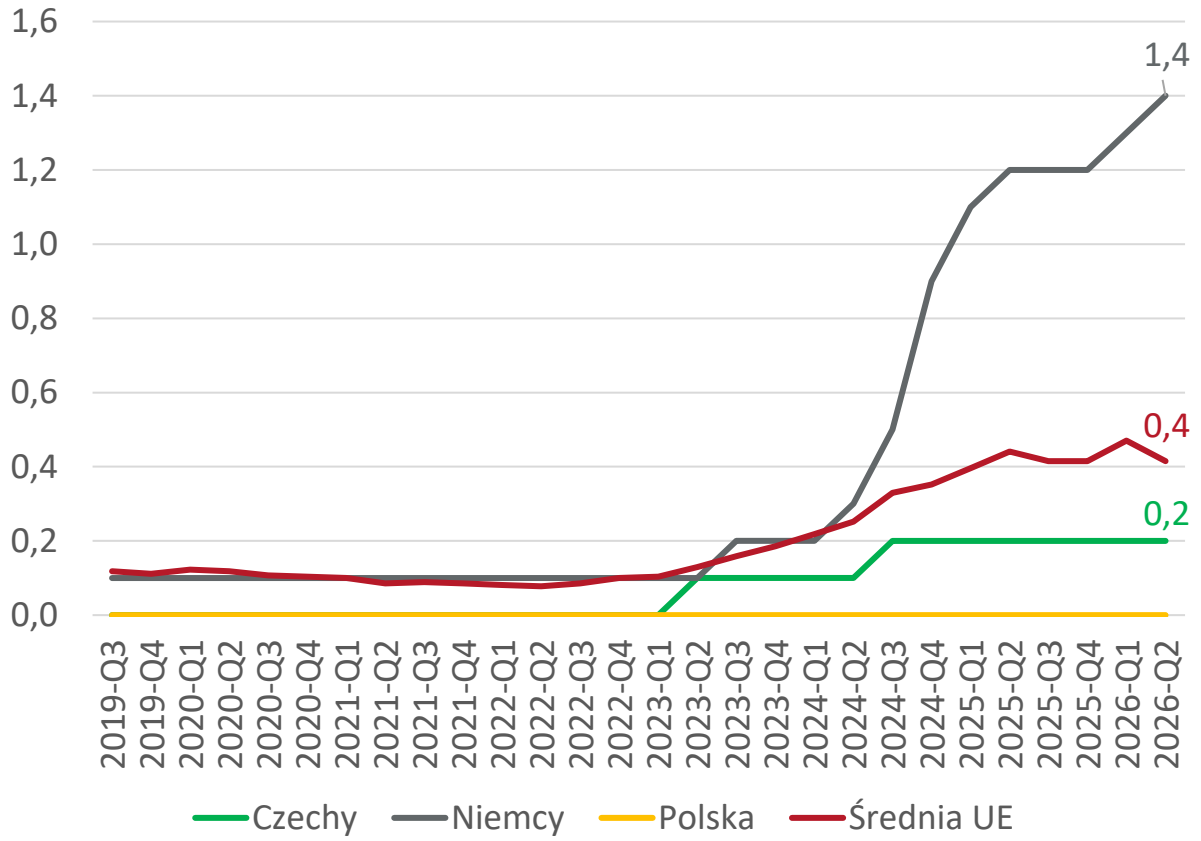
Dane: NBP - Kwartalne rachunki finansowe

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 2026 r.

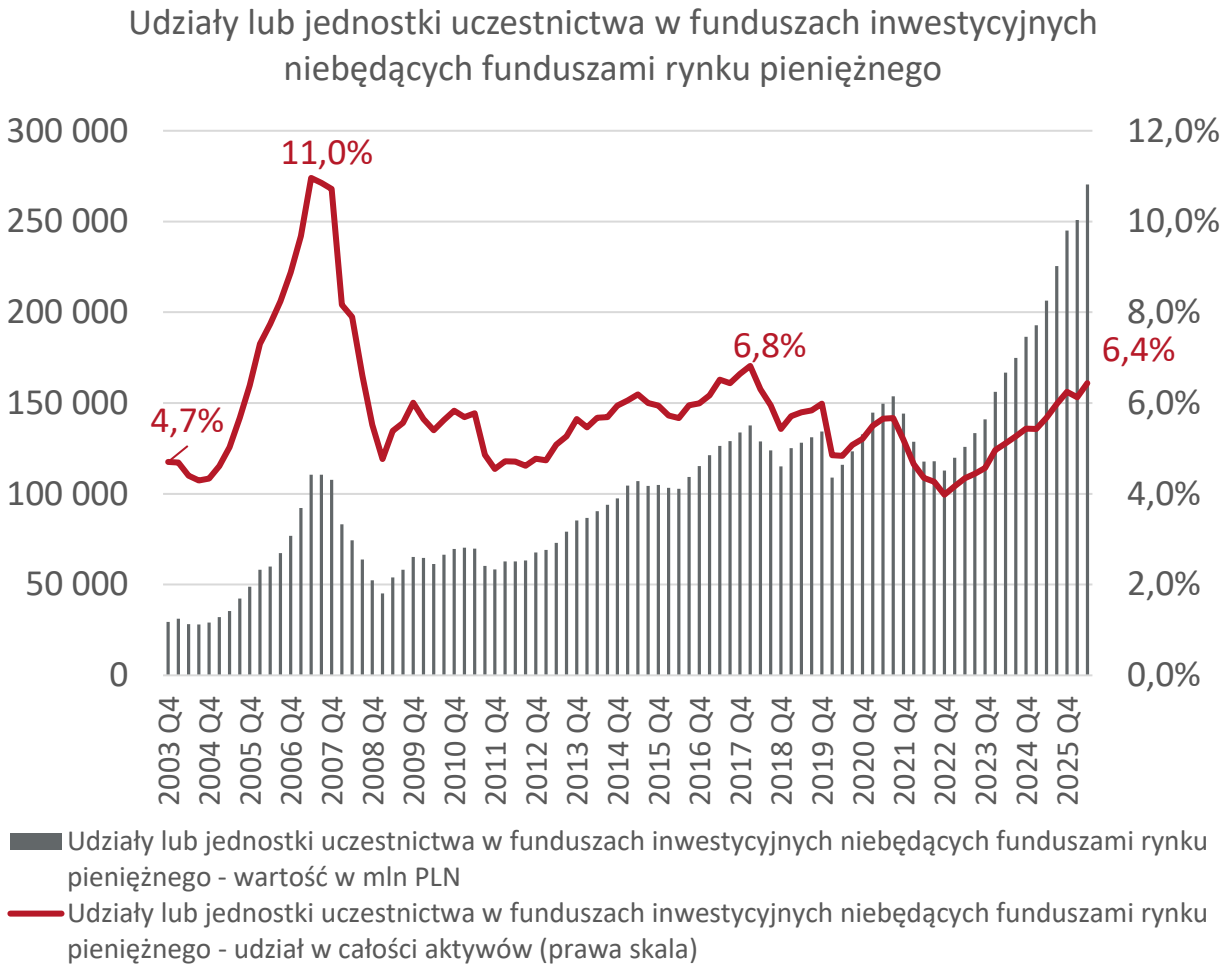


Polska na tle UE, Niemiec i Czech



Dane: Eurostat [nasq_10_f_bs]

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



6,4%

Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych

Wartość udziałów lub jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych niebędących funduszami rynku pieniężnego wyniosła na koniec drugiego kwartału 2026 r. 270.461 mln PLN.

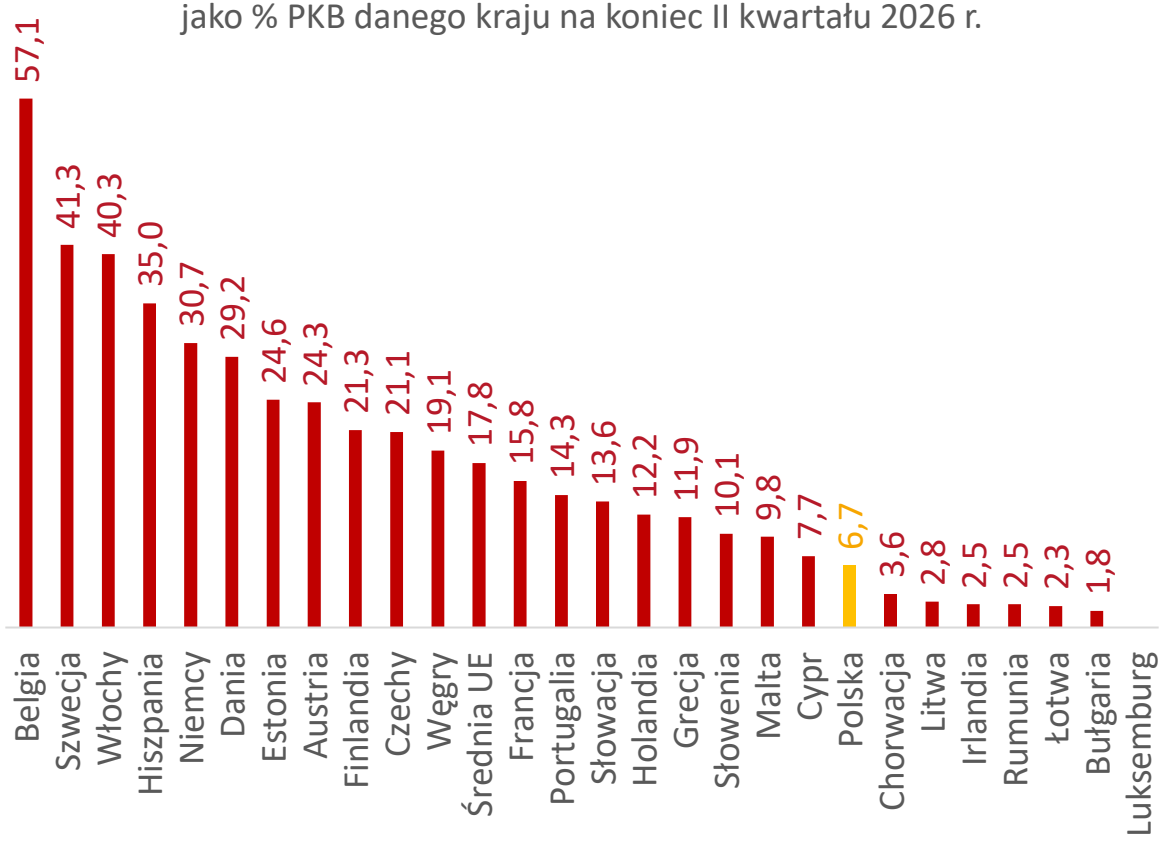
- W ujęciu rocznym odnotowano wzrost wartości o +31,1% i o +7,8% w ujęciu kwartalnym.
- Wartość udziałów jest obecnie na najwyższym poziomie w historii dostępnych danych.
- Udział tej pozycji w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych rośnie prawie nieprzerwanie od końca 2022 r., obecnie uległ zwiększeniu o +0,3 p. proc.

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

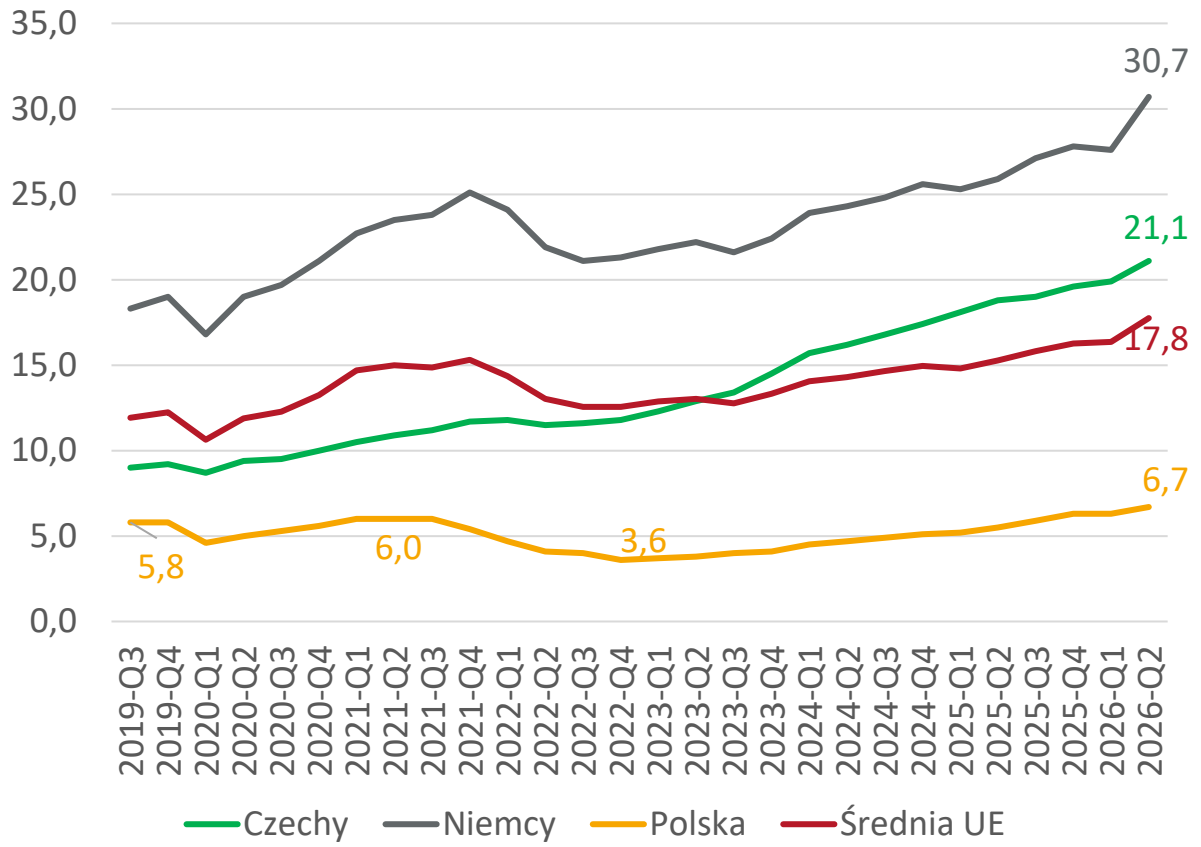
Dane: NBP - Kwartalne rachunki finansowe

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 2026 r.

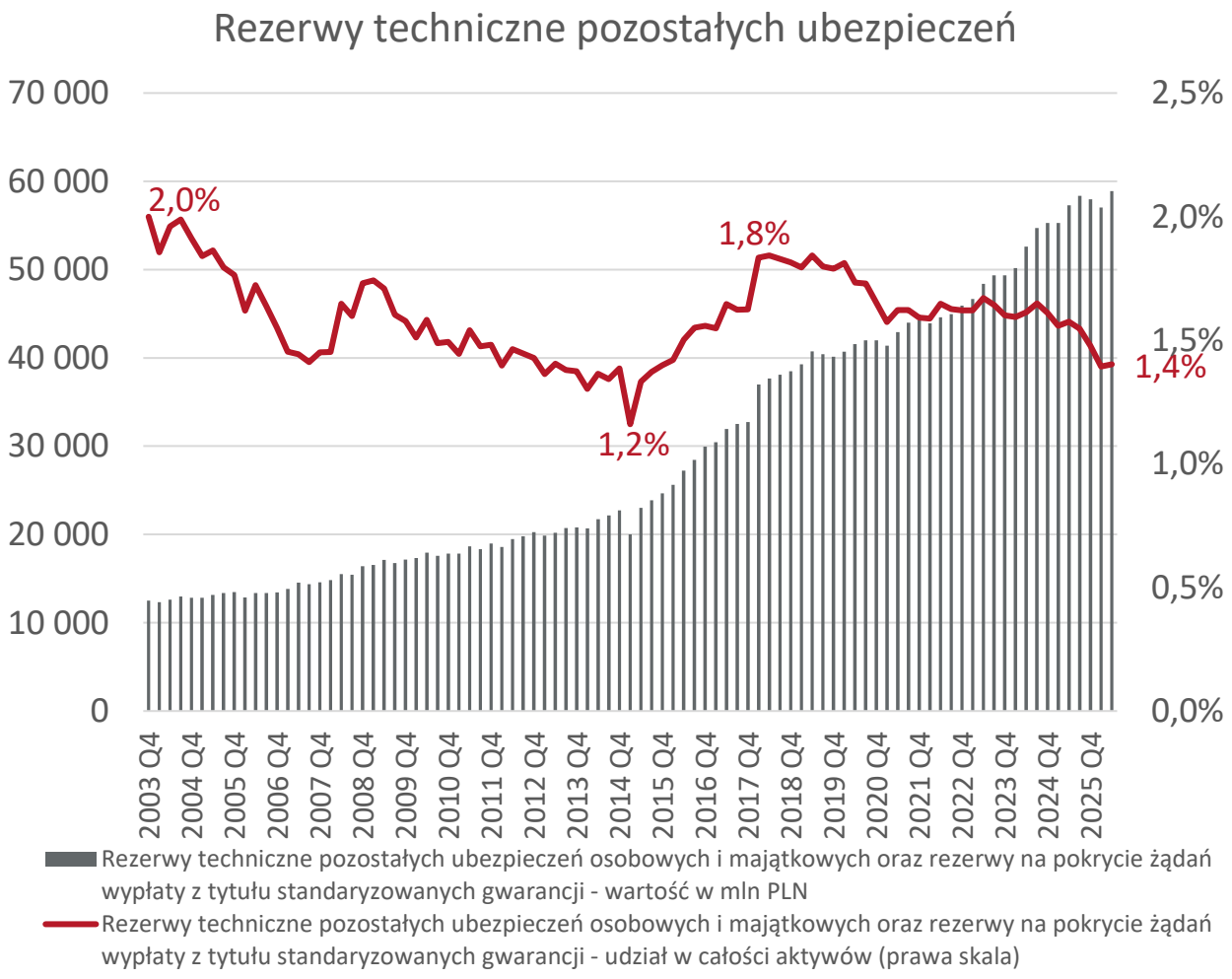


Polska na tle UE, Niemiec i Czech



Dane: Eurostat [nasq_10_f_bs]

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



1,4%

Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych

Rezerwy techniczne pozostałych ubezpieczeń wyniosły na koniec II kw. 2026 r. 58.897 mln PLN.

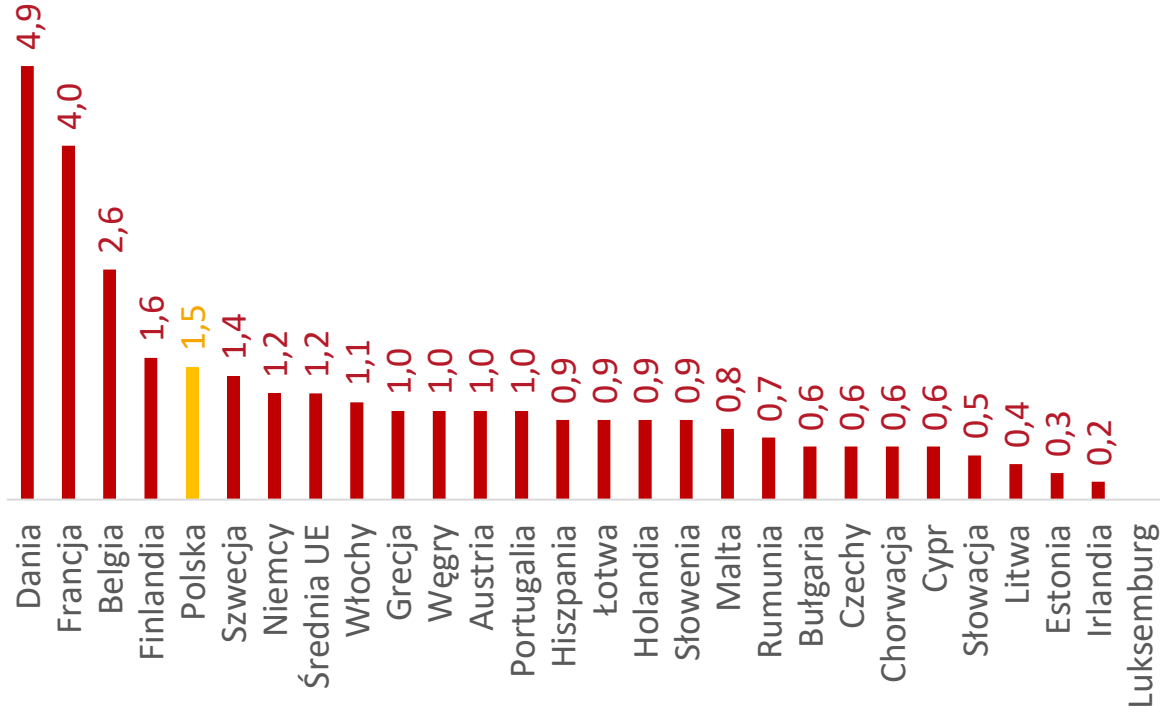
- W ujęciu rocznym poziom rezerw wzrósł o +2,8%, a w ujęciu kwartalnym o +3,3%.
- Udział rezerw w całości aktywów jest niewielki i od dwudziestu kwartałów kształtuje się w okolicach 1,5%.

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).

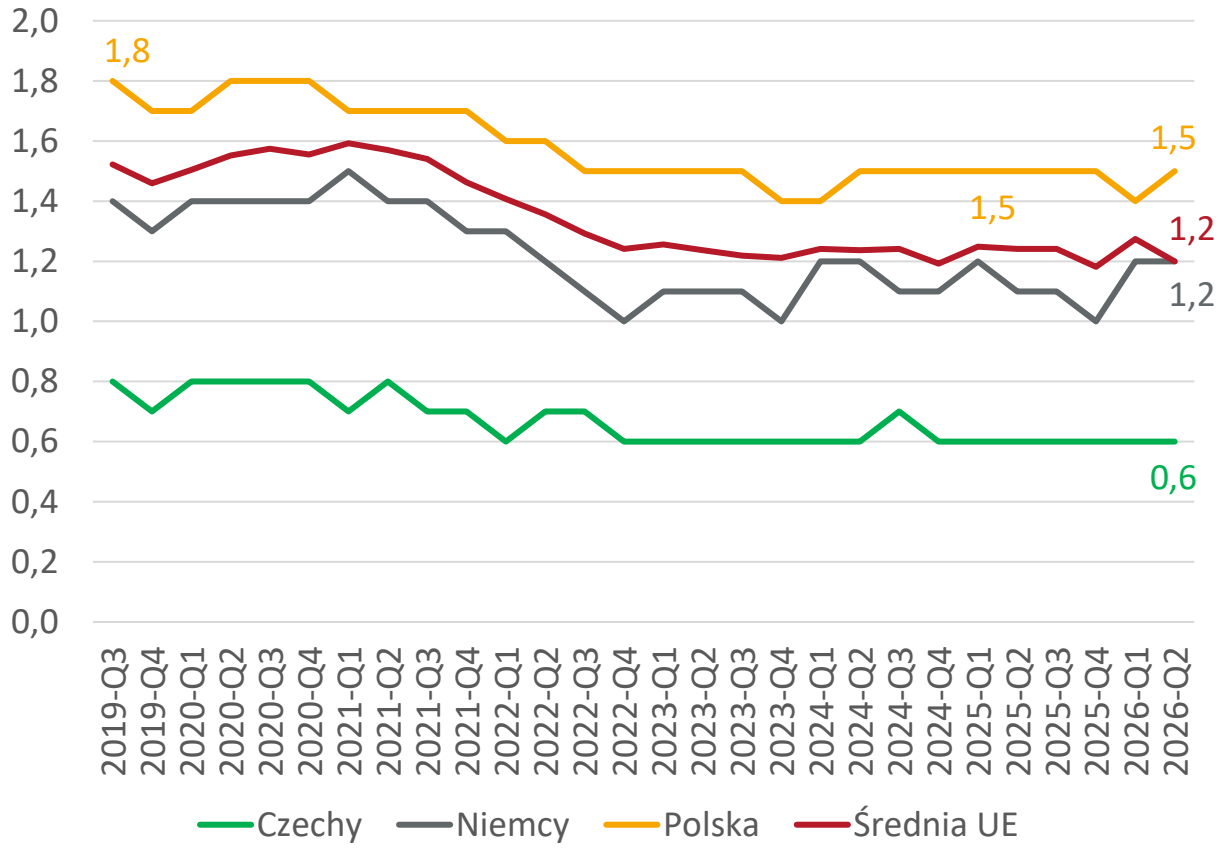
Dane: NBP - Kwartalne rachunki finansowe

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 2026 r.

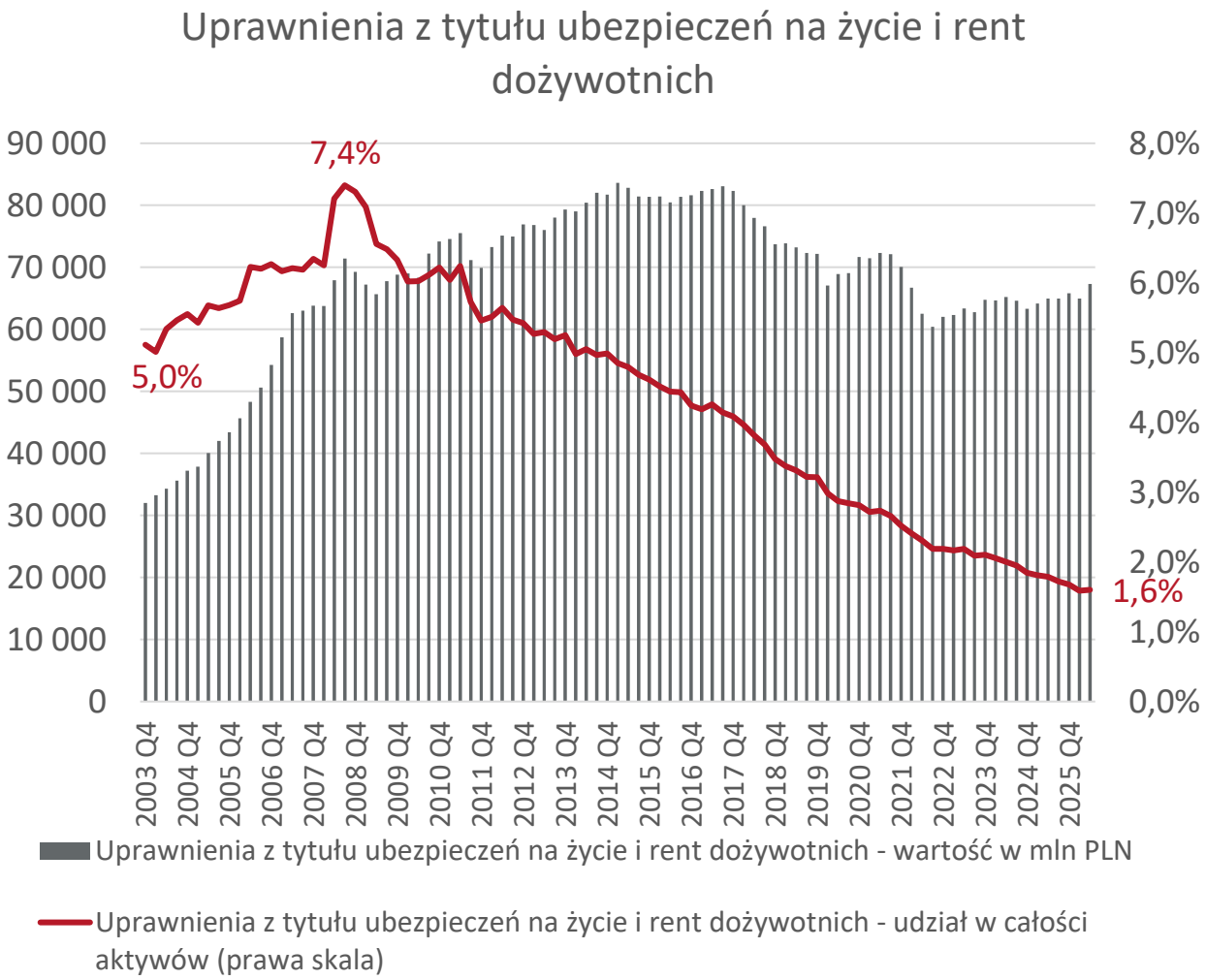


Polska na tle UE, Niemiec i Czech



Dane: Eurostat [nasq_10_f_bs]

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



1,6%

Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych

Wartość uprawnień z tytułu ubezpieczeń na życie i rent dożywotnich wyniosła 67.321 mln PLN.

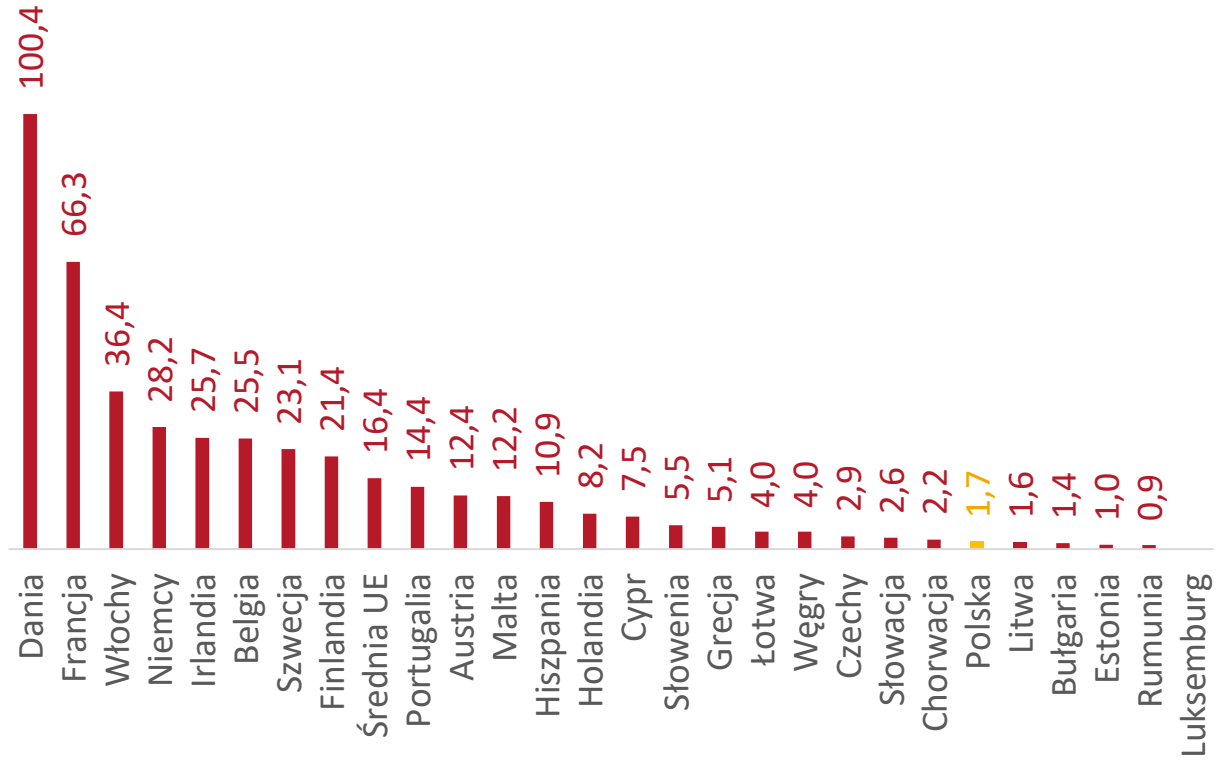
- Zarówno w ujęciu kwartalnym, jak i rocznym wartość aktywów w tej pozycji wzrosła o +3,6%.
- Udział tej pozycji w całości aktywów – 1,6% - był o -0,2 p.proc. mniejszy niż rok temu i taki sam jak kwartał wcześniej.

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

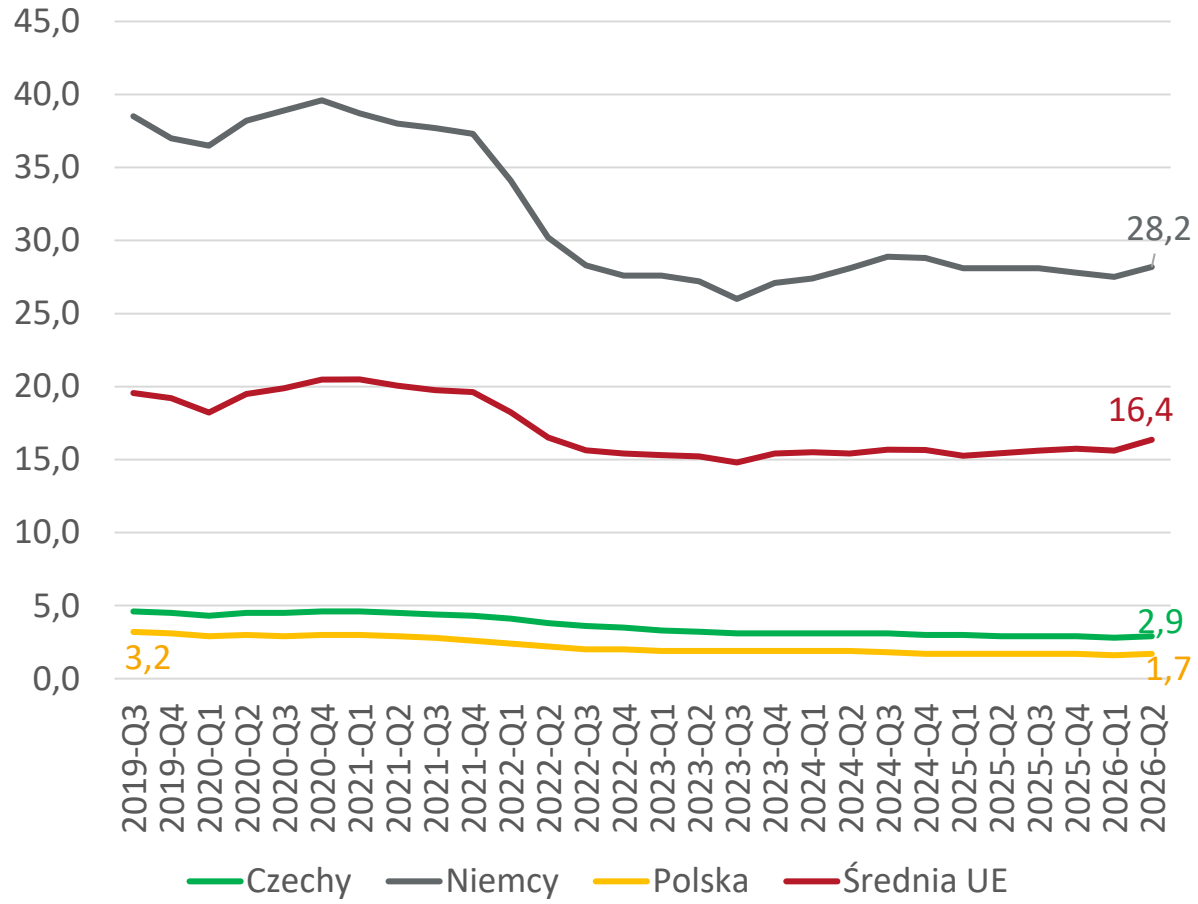
Dane: NBP - Kwartalne rachunki finansowe

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

Uprawnienia z tytułu ubezpieczeń na życie i rent dożywotnich jako % PKB danego kraju na koniec II kwartału 2026 r.

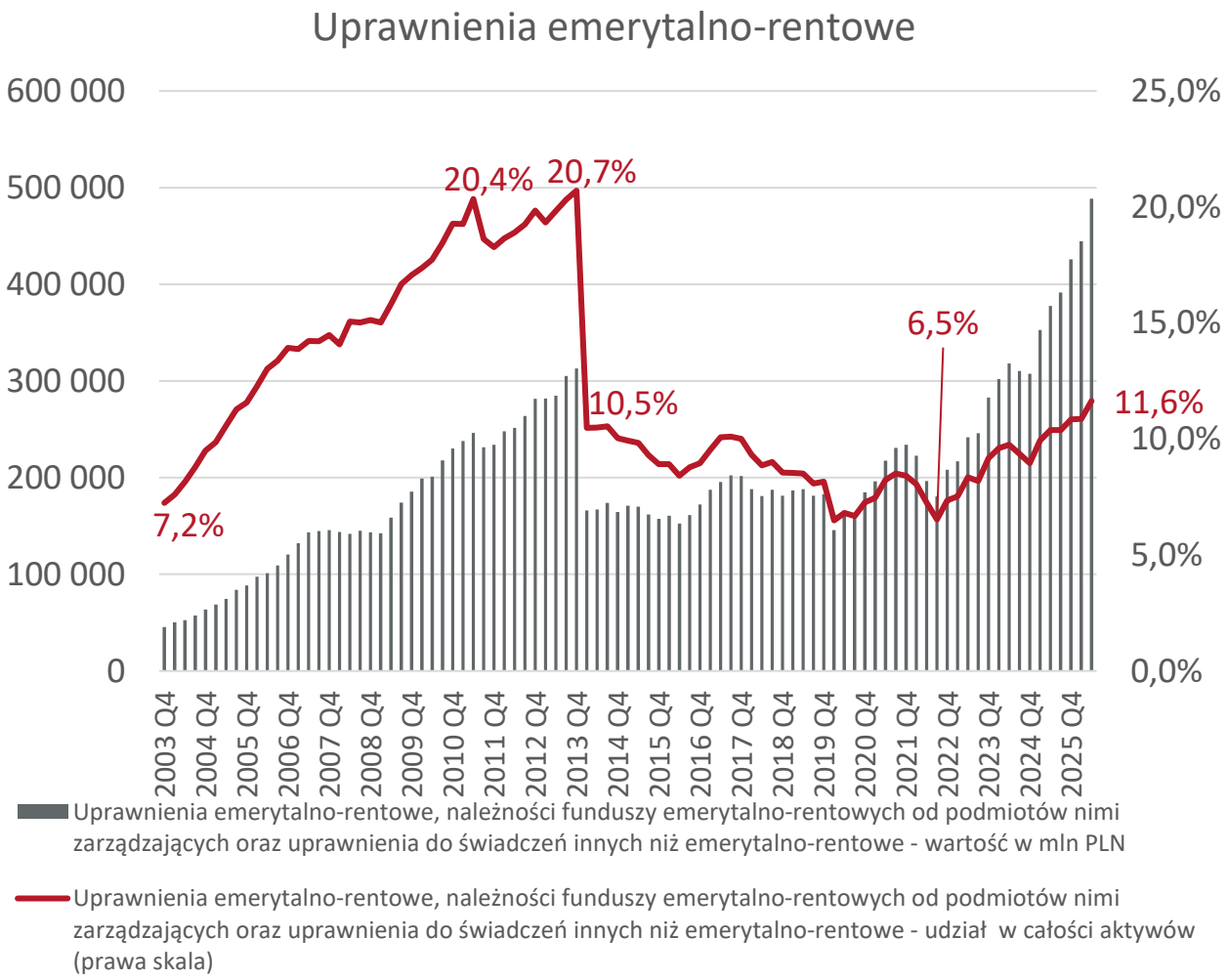


Polska na tle UE, Niemiec i Czech



Dane: Eurostat [nasq_10_f_bs]

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



11,6% **Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych**

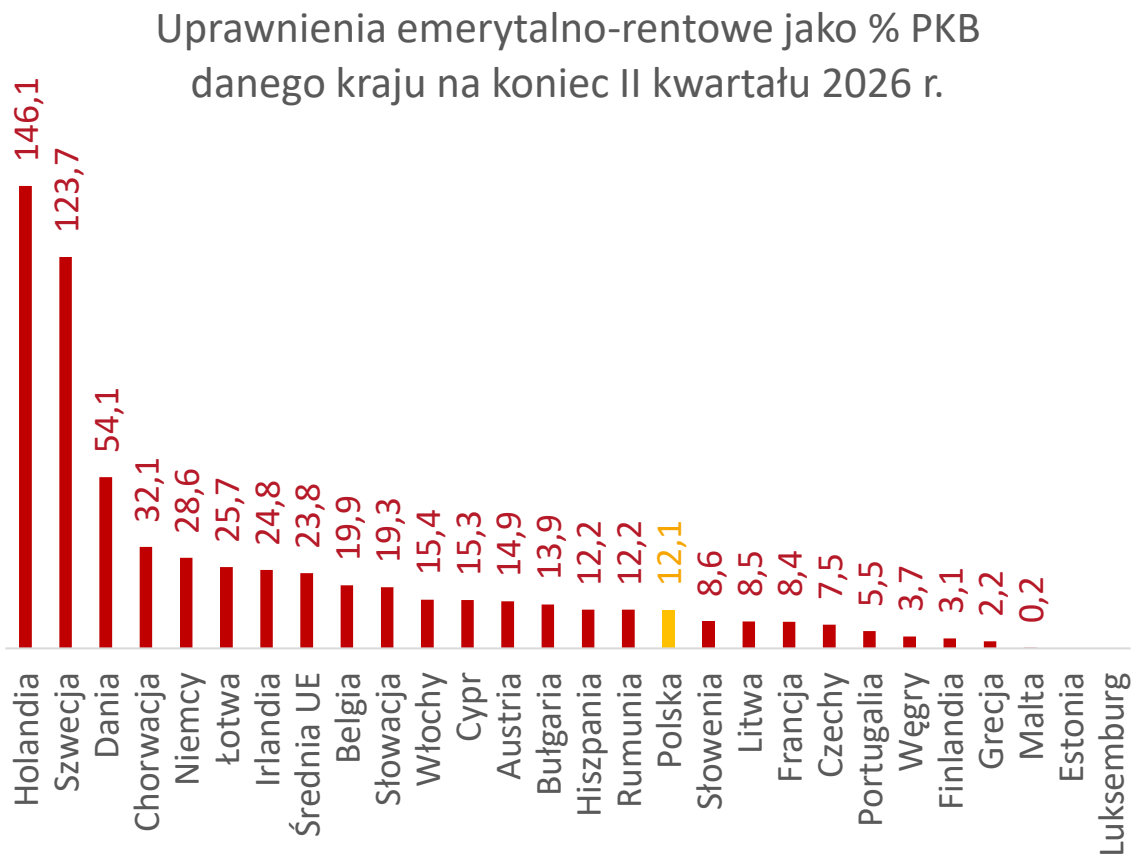
Wartość uprawnień emerytalno-rentowych wyniosła na koniec drugiego kwartału 2026 r. 488.706 mln PLN.

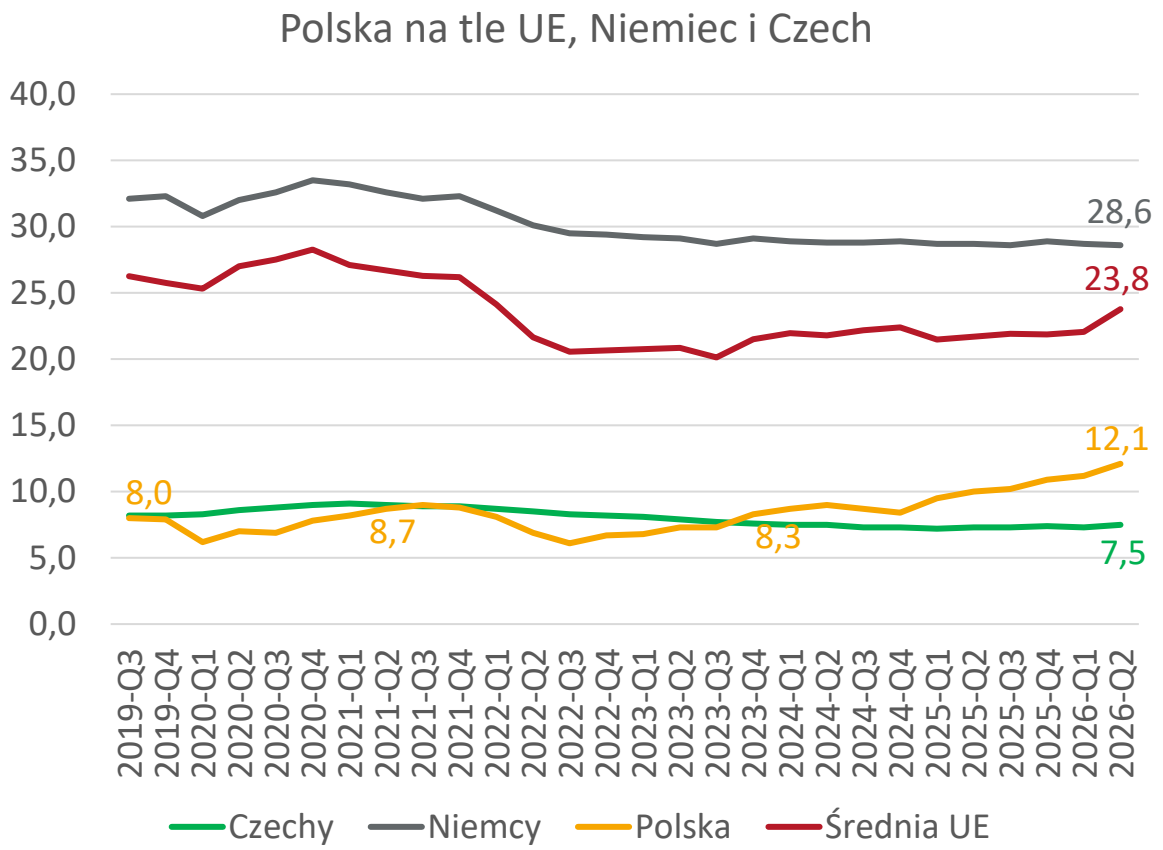
- Wartość uprawnień wzrosła w ujęciu rocznym o +29,4% i o +9,9% w ujęciu kwartalnym.
- Udział uprawnień emerytalno-rentowych w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych wyniósł 11,6% i był o +1,3 p. proc. większy w ujęciu rocznym i o +0,8 p.proc. większy niż kwartał wcześniej.
- Uprawnienia emerytalno-rentowe są obecnie drugim największym składnikiem aktywów finansowych gospodarstw domowych.

Pozycja ta to aktywa finansowe gospodarstw domowych obejmujące rezerwy otwartych i pracowniczych funduszy emerytalnych oraz środki zgromadzone w ramach PPE, PPK, IKE i IKZE.

Dane: NBP - Kwartalne rachunki finansowe

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

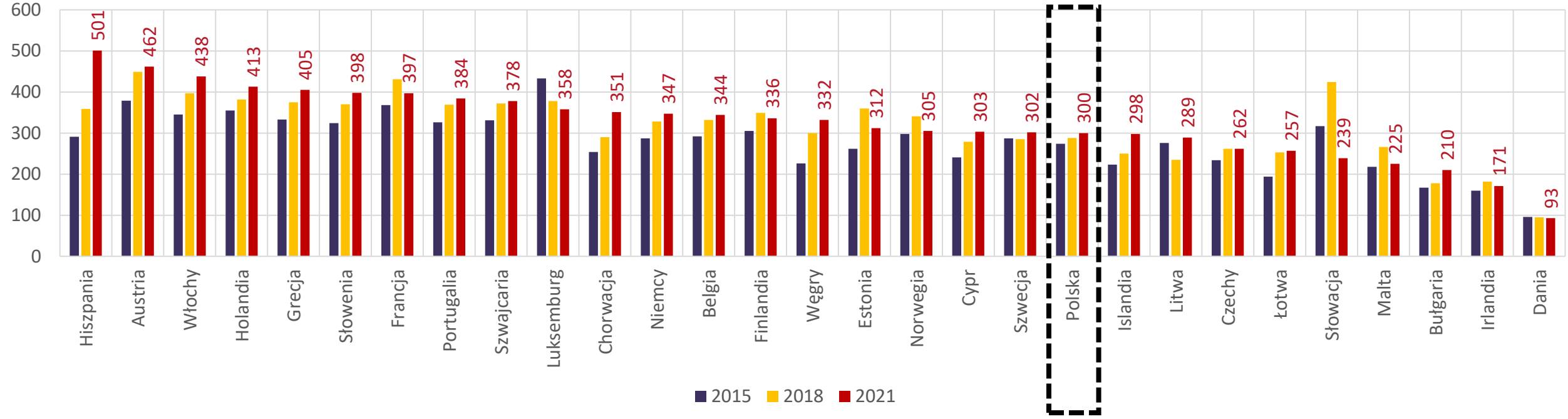




Dane: Eurostat [nasq_10_f_bs]

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

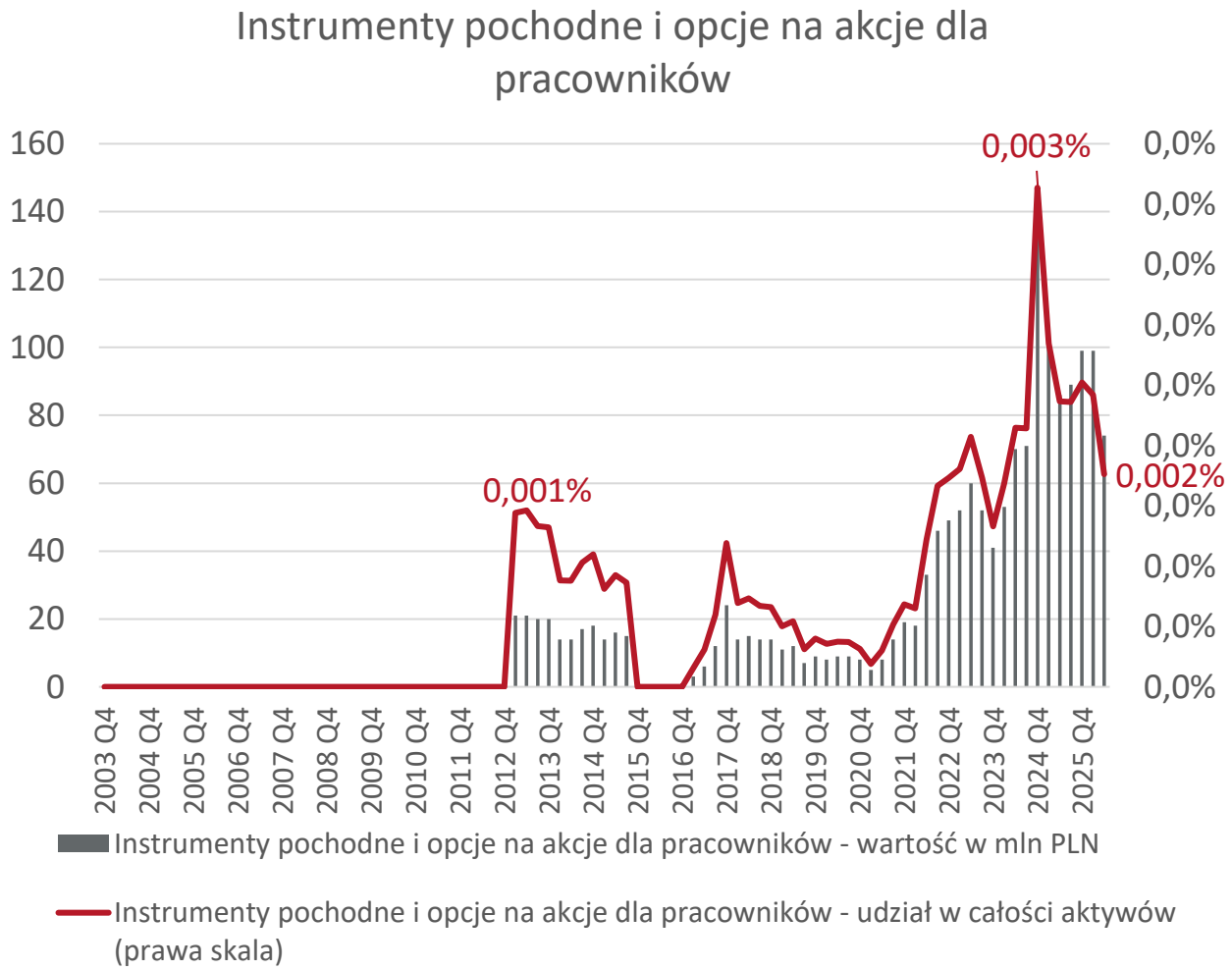
Uprawnienia emerytalno-rentowe gospodarstw domowych nabyte w ramach ubezpieczeń społecznych na koniec 2015, 2018 i 2021 r. (kraje uszeregowane względem największej wartości w 2021 r.)



* 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.

Dane: Eurostat [nasa_10_pens1]

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



0,002% **Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych**

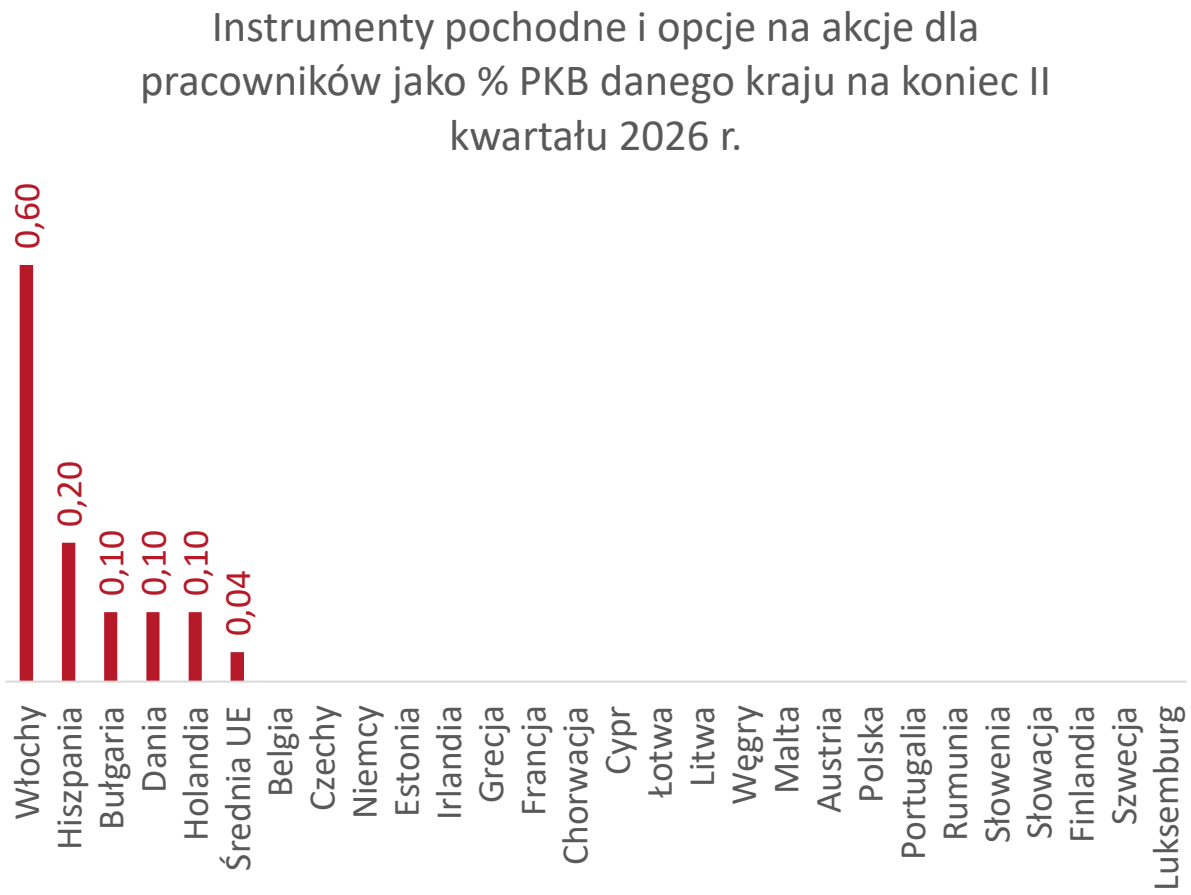
Wartość instrumentów pochodnych i opcji na akcje dla pracowników przez długi czas była zerowa, by na początku 2013 r. wzrosnąć do 21 mln PLN, w kolejnych kwartałach zmniejszać się do zera i znowu wzrosnąć po 2017 r.

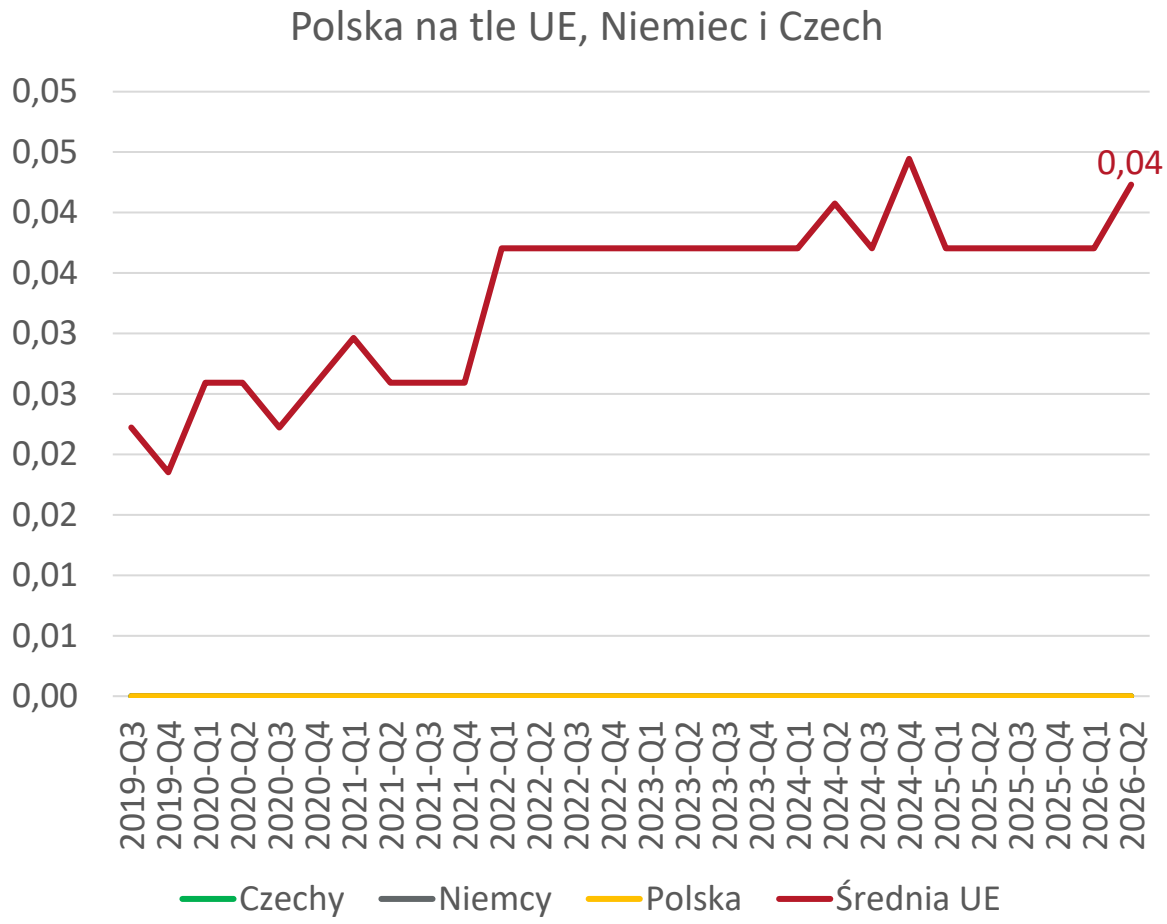
- Aktualnie wartość tego składnika wynosi 74 mln PLN.
- Udział tego składnika w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych jest praktycznie niezauważalny (0,002%).

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.

Dane: NBP - Kwartalne rachunki finansowe

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





Dane: Eurostat [nasq_10_f_bs]

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



0,0%

Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych

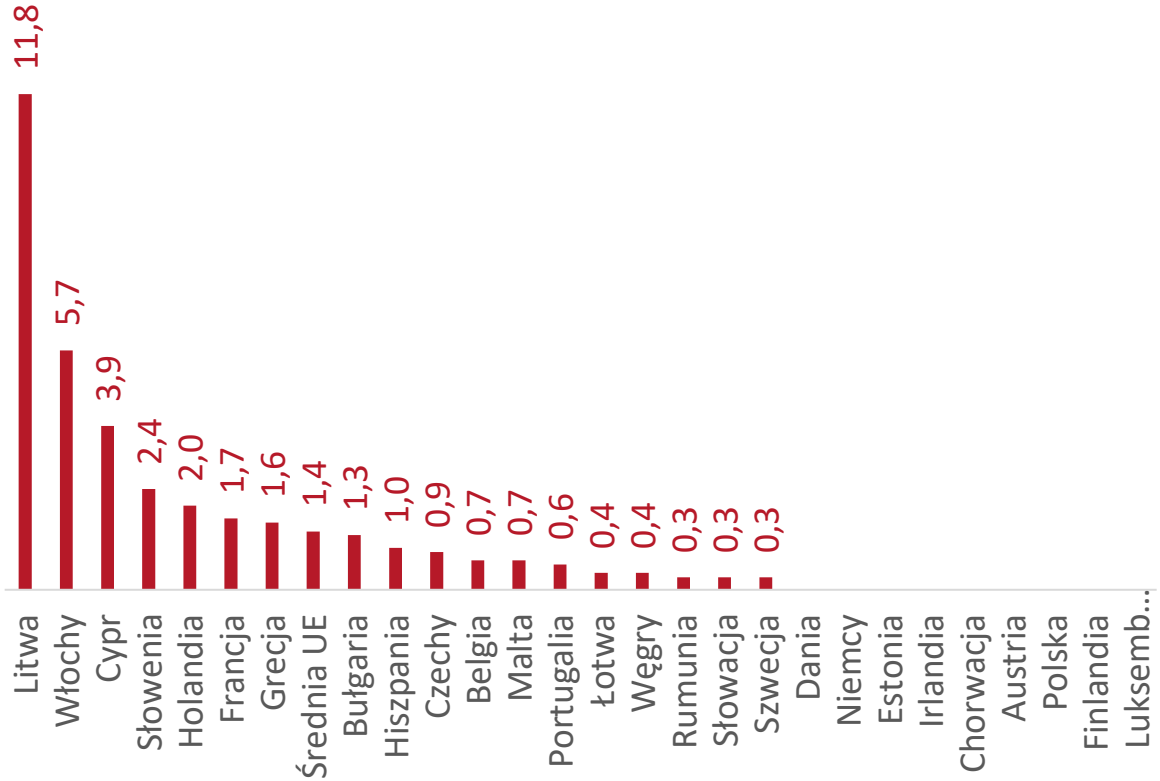
Wartość kredytów handlowych i zaliczek wzrosła w drugim kwartale br. po raz pierwszy od Q3 2015 i wyniosła 36 mln PLN.

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.

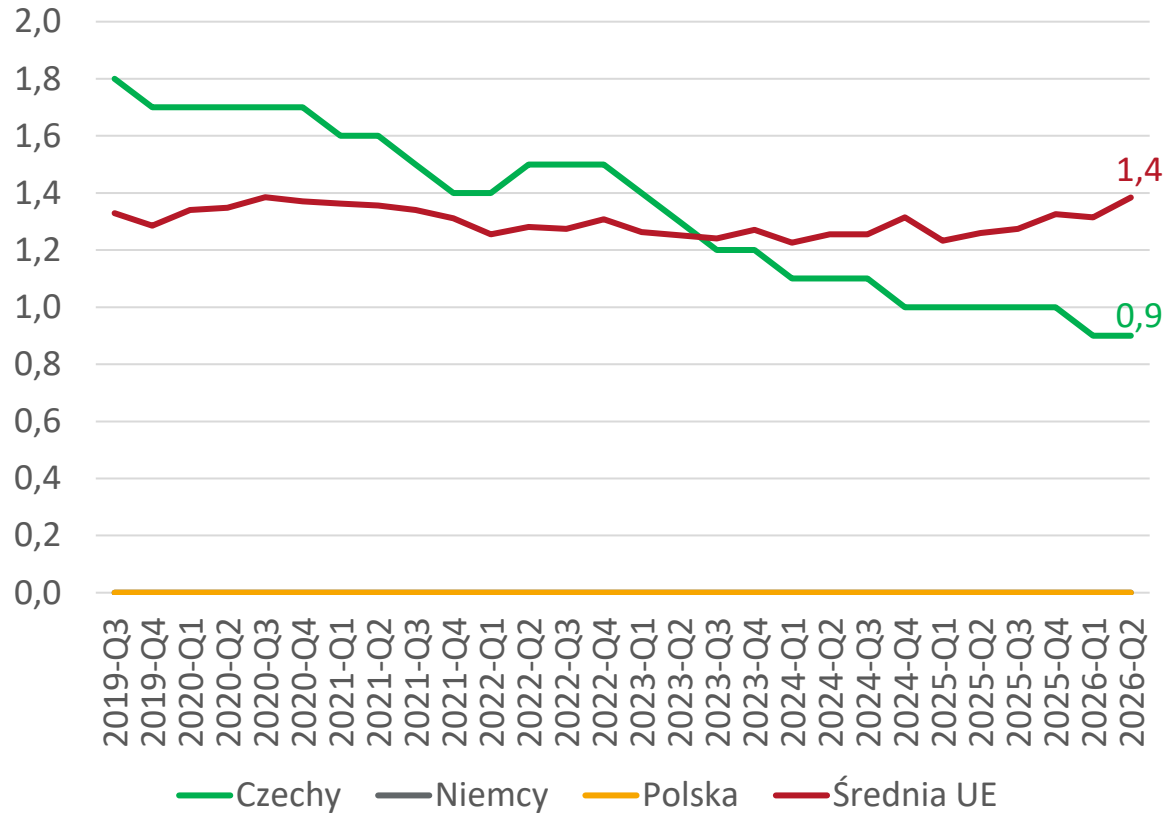
Dane: NBP - Kwartalne rachunki finansowe

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 2026 r.

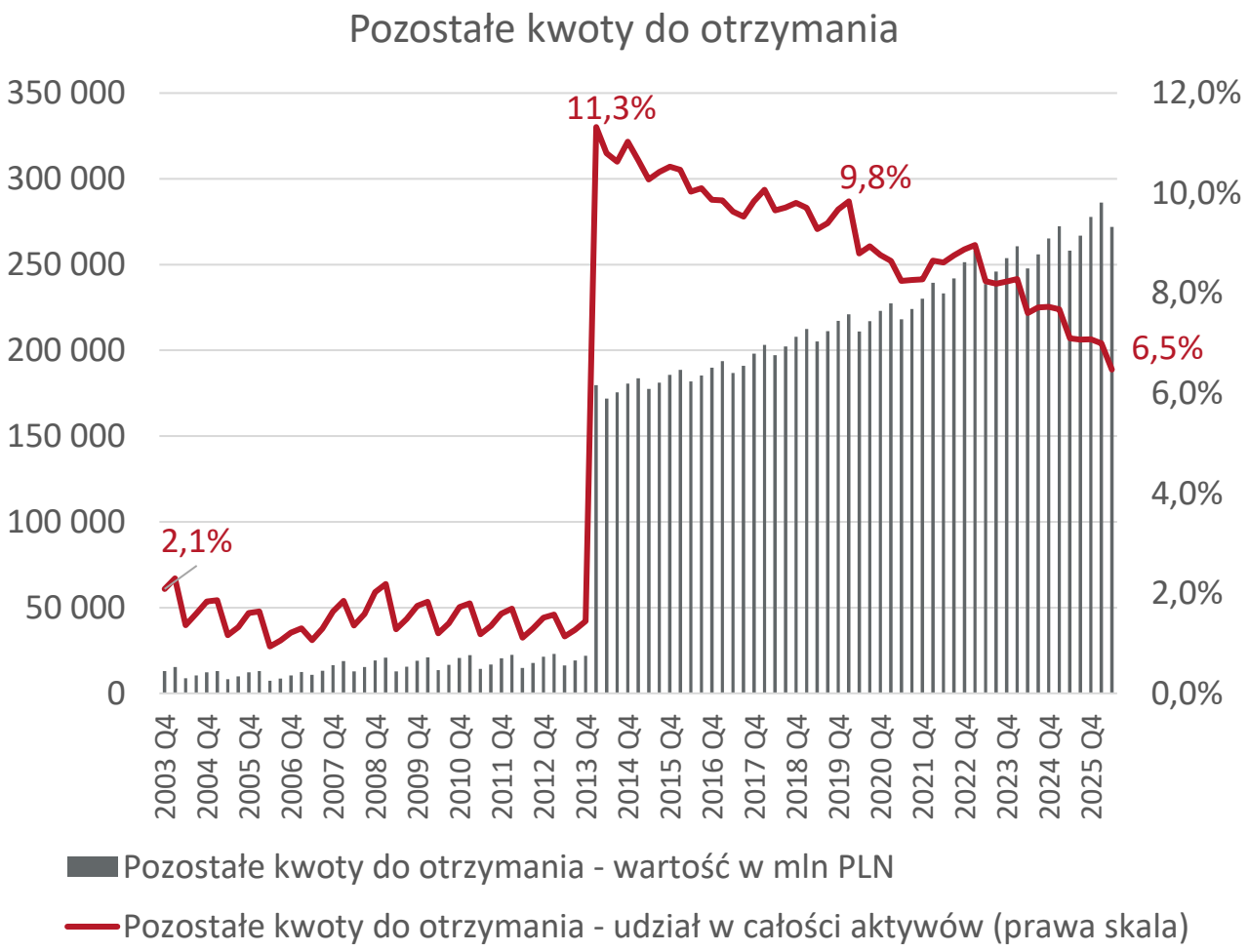


Polska na tle UE, Niemiec i Czech



Dane: Eurostat [nasq_10_f_bs]

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



6,5%

Udział w aktywach finansowych gospodarstw domowych

Wartość pozostałych kwot do otrzymania wyniosła na koniec II kwartału 2026 r. 271.882 mln PLN

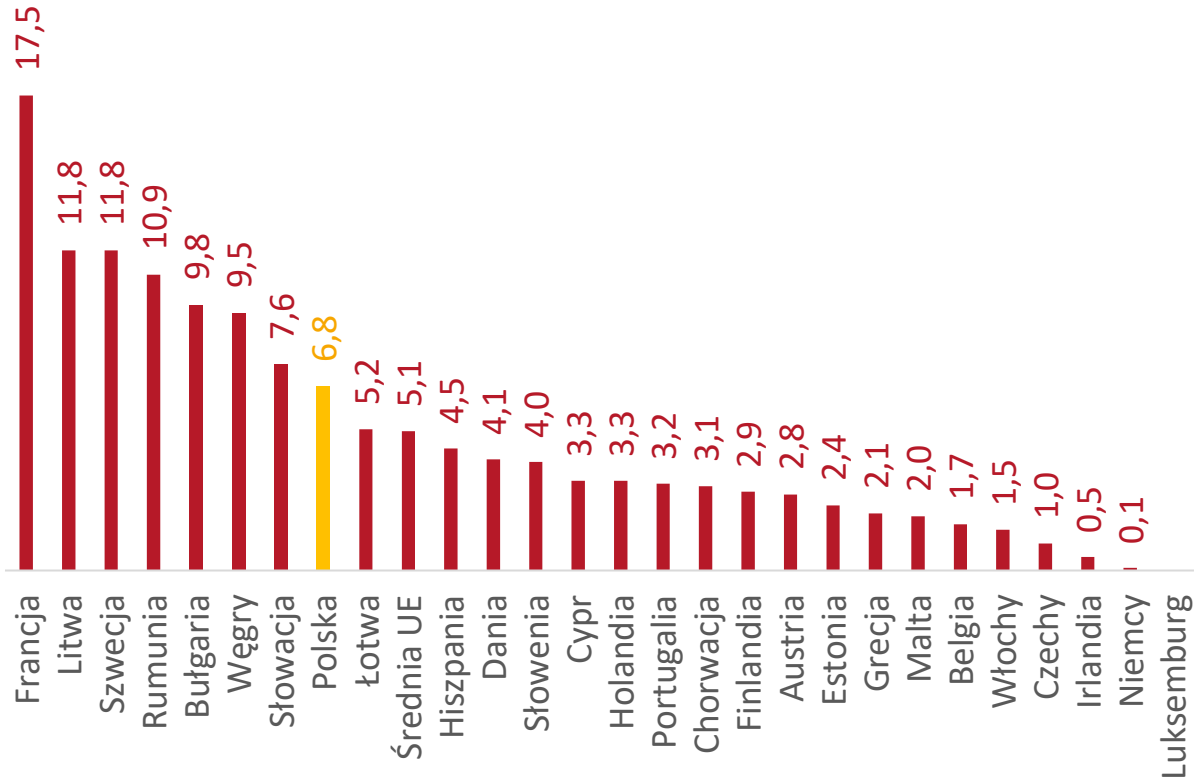
- Wzrosła o +5,3% w ujęciu rocznym i jednocześnie spadła o -5,0% w ujęciu kwartalnym.
- Udział tej pozycji w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych wyniósł 6,5%, tj. w ujęciu rocznym zmniejszył się o -0,6 p. proc. i o -0,5 p. proc. w ujęciu kwartalnym.

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.

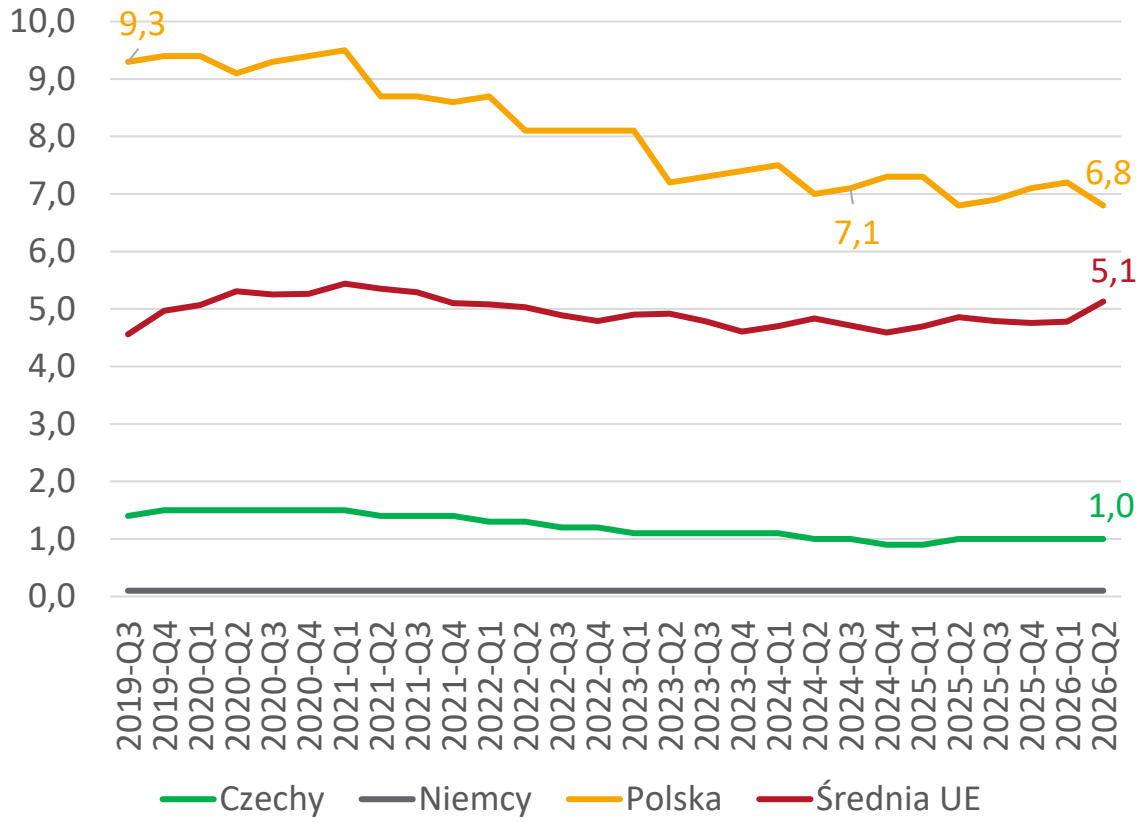
Dane: NBP - Kwartalne rachunki finansowe

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 2026 r.



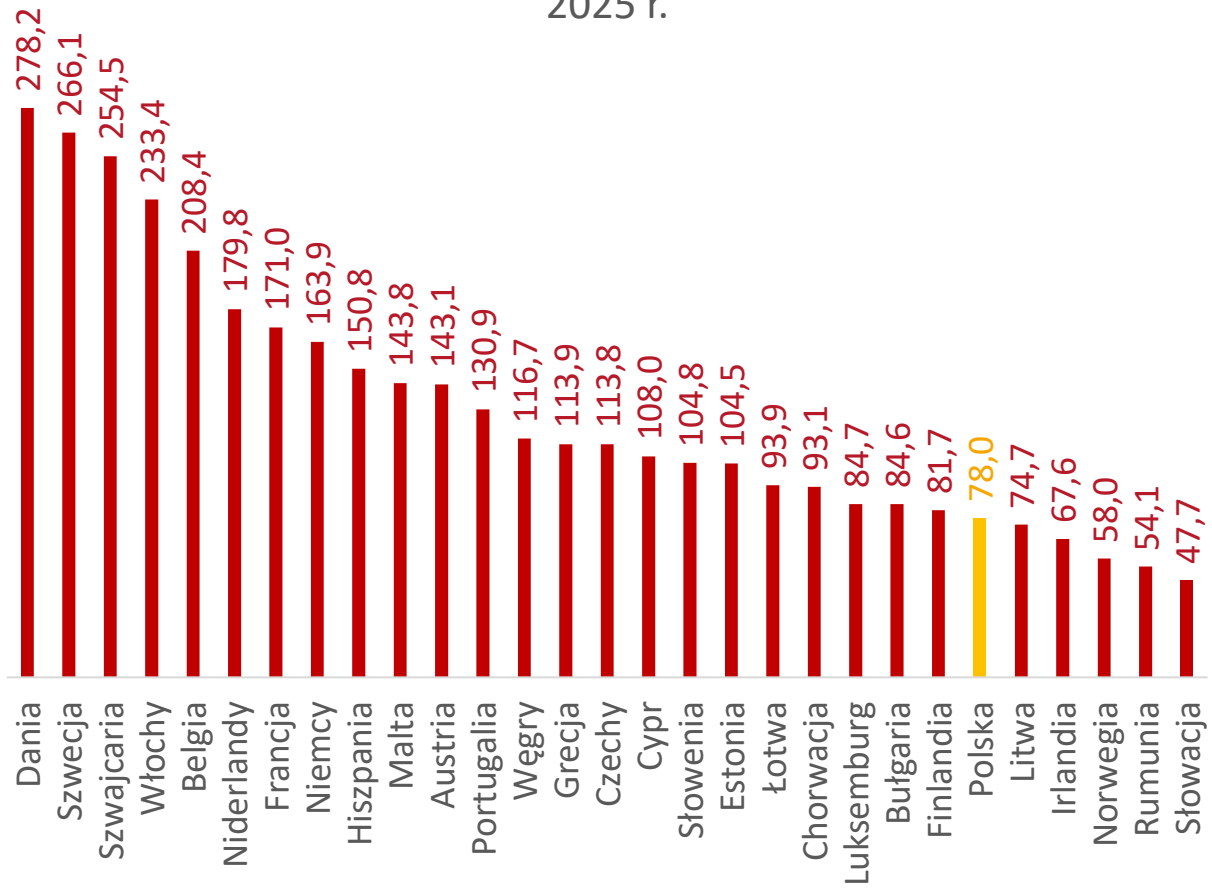
Polska na tle UE, Niemiec i Czech



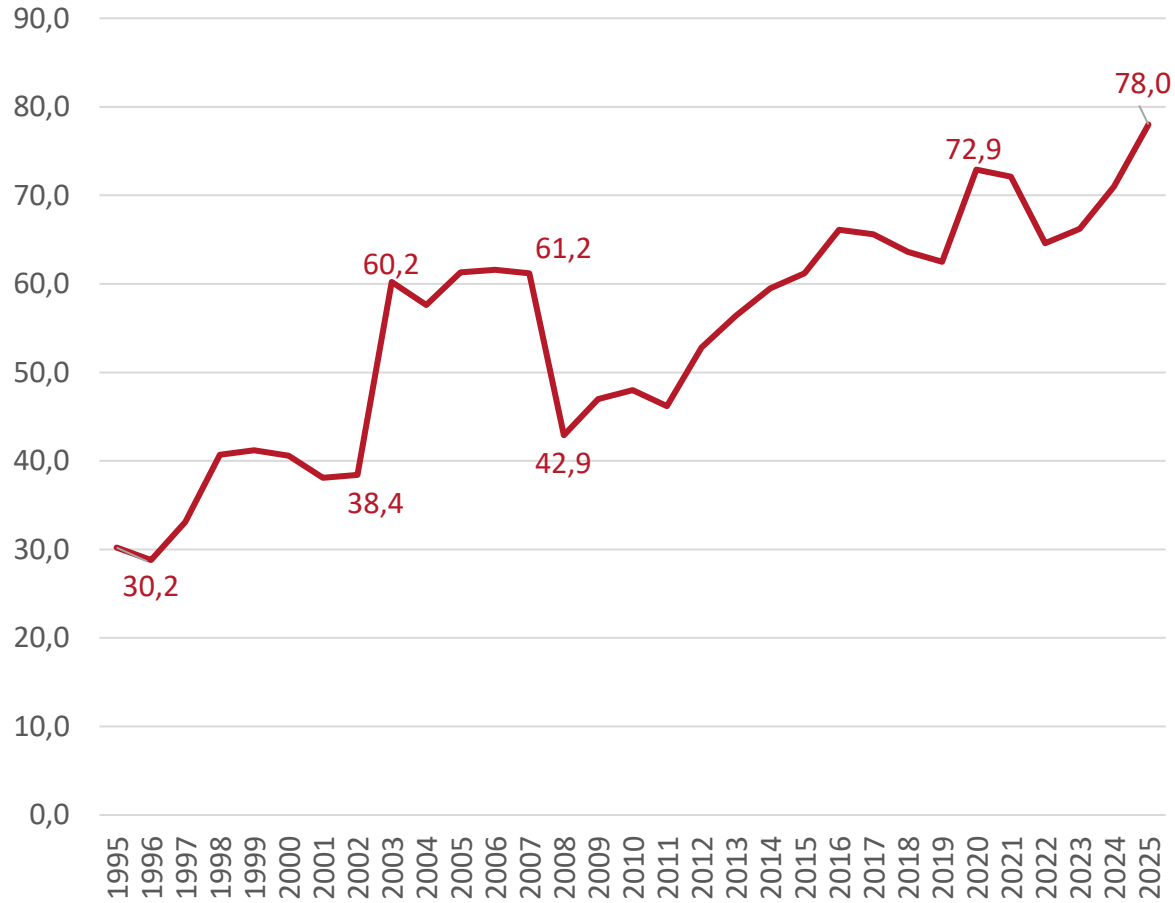
Dane: Eurostat [nasq_10_f_bs]

Choć aktywa polskich gospodarstw domowych w relacji do PKB są jednymi z niższych w UE, warto podkreślić duży wzrost osiągnięty w ostatnich 30 latach.

Aktywa netto gospodarstw domowych jako % PKB w 2025 r.



Aktywa gospodarstw domowych jako % PKB w Polsce



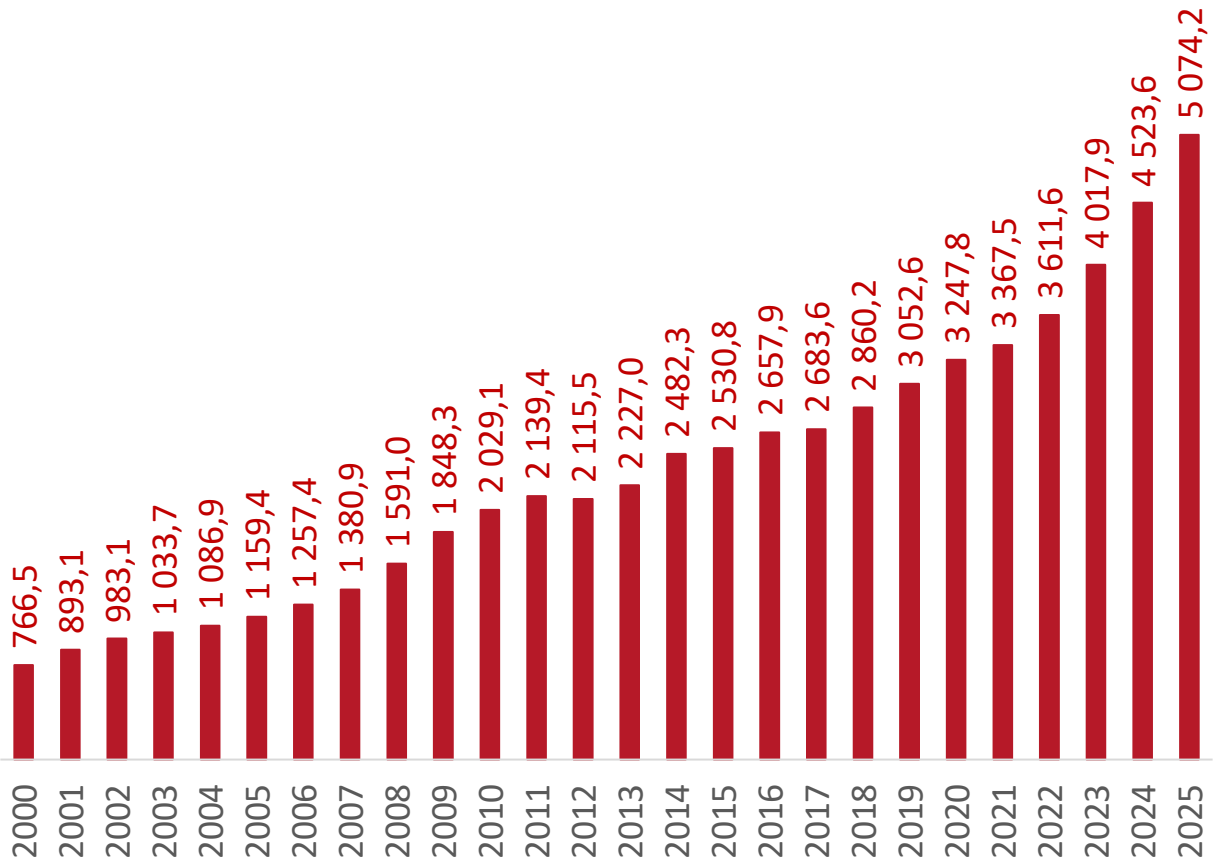
Dane: Eurostat [nasq_10_f_bs]

02.

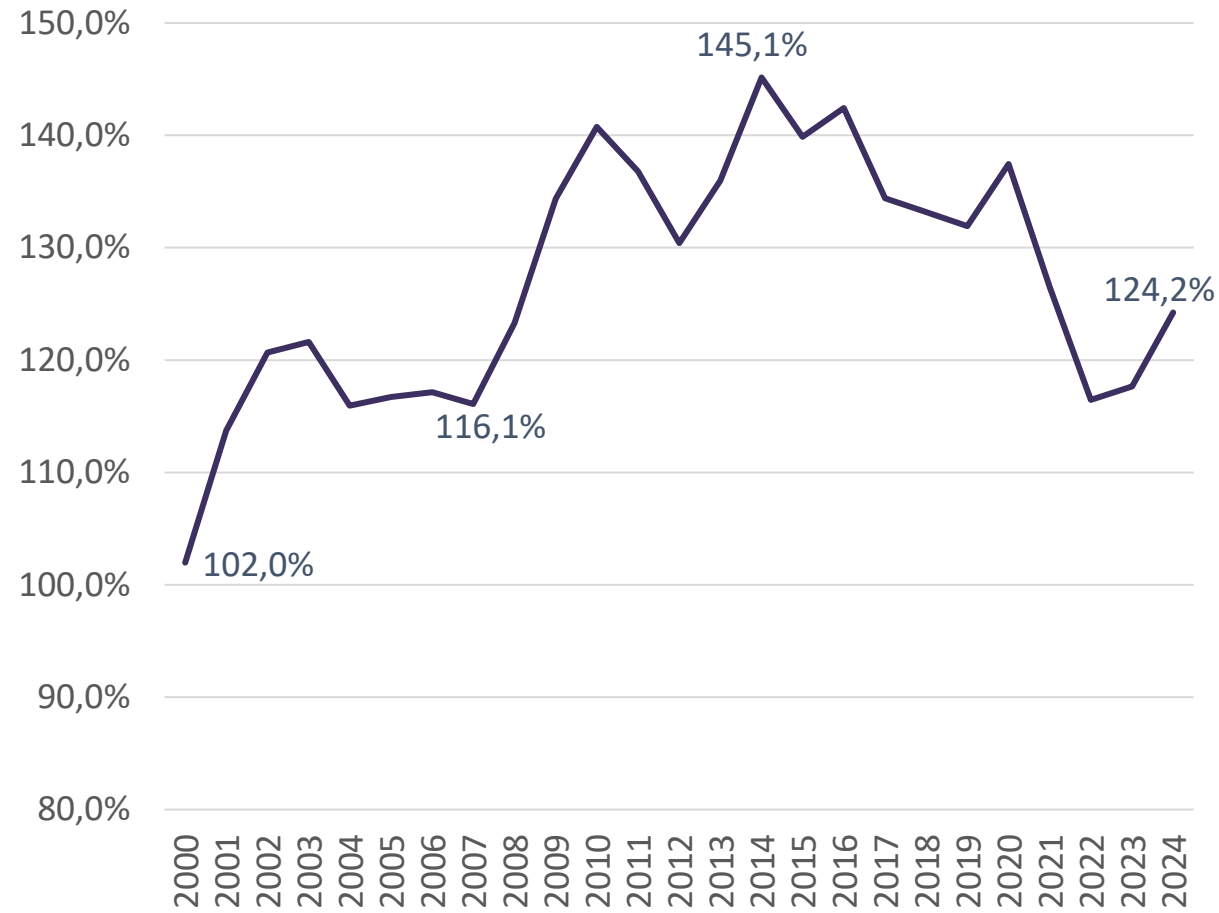
Oszczędności emerytalne

Wartość kont emerytalnych (I filar) i subkont przekroczyła w 2025 r. 5 bilionów złotych.

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

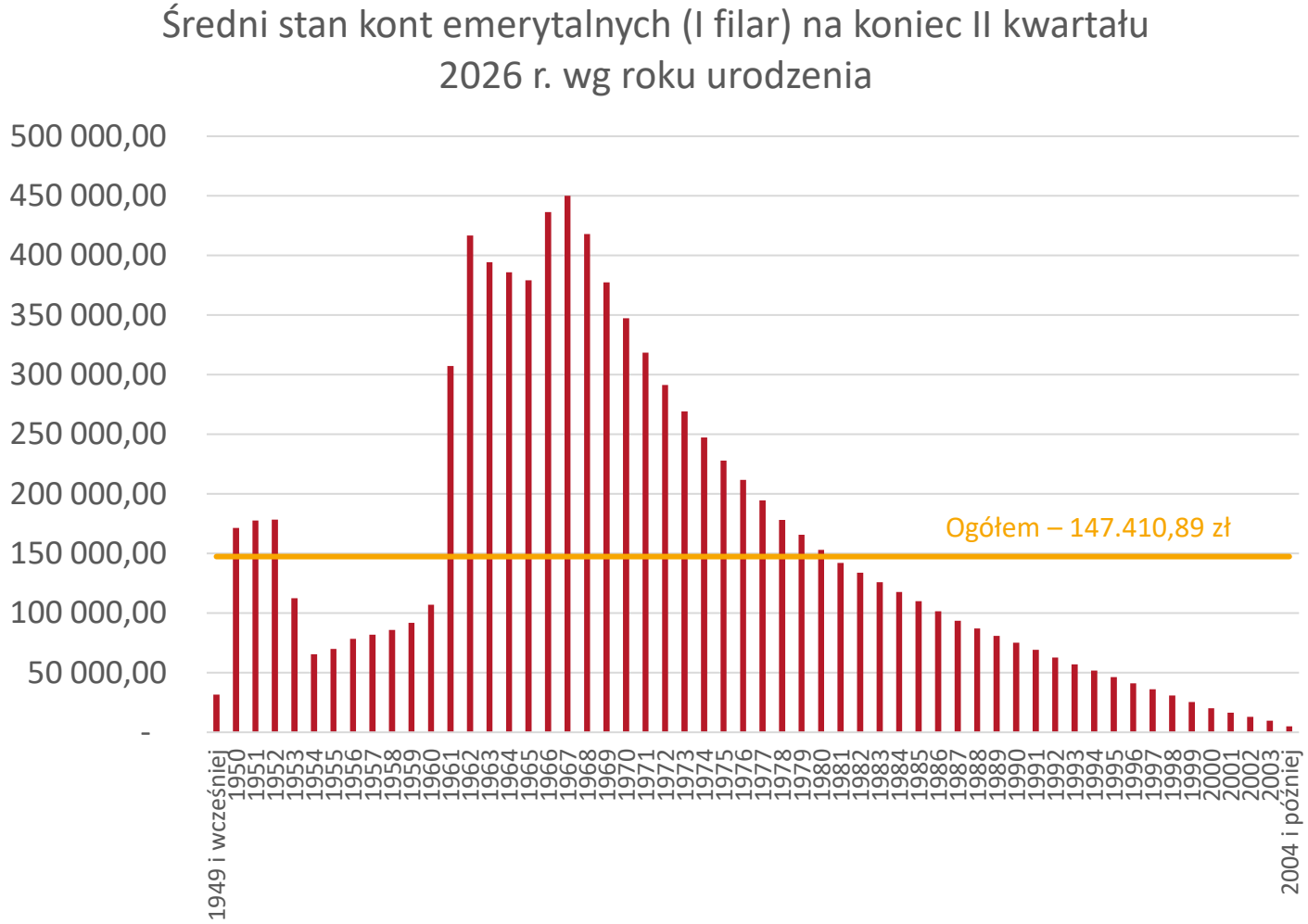


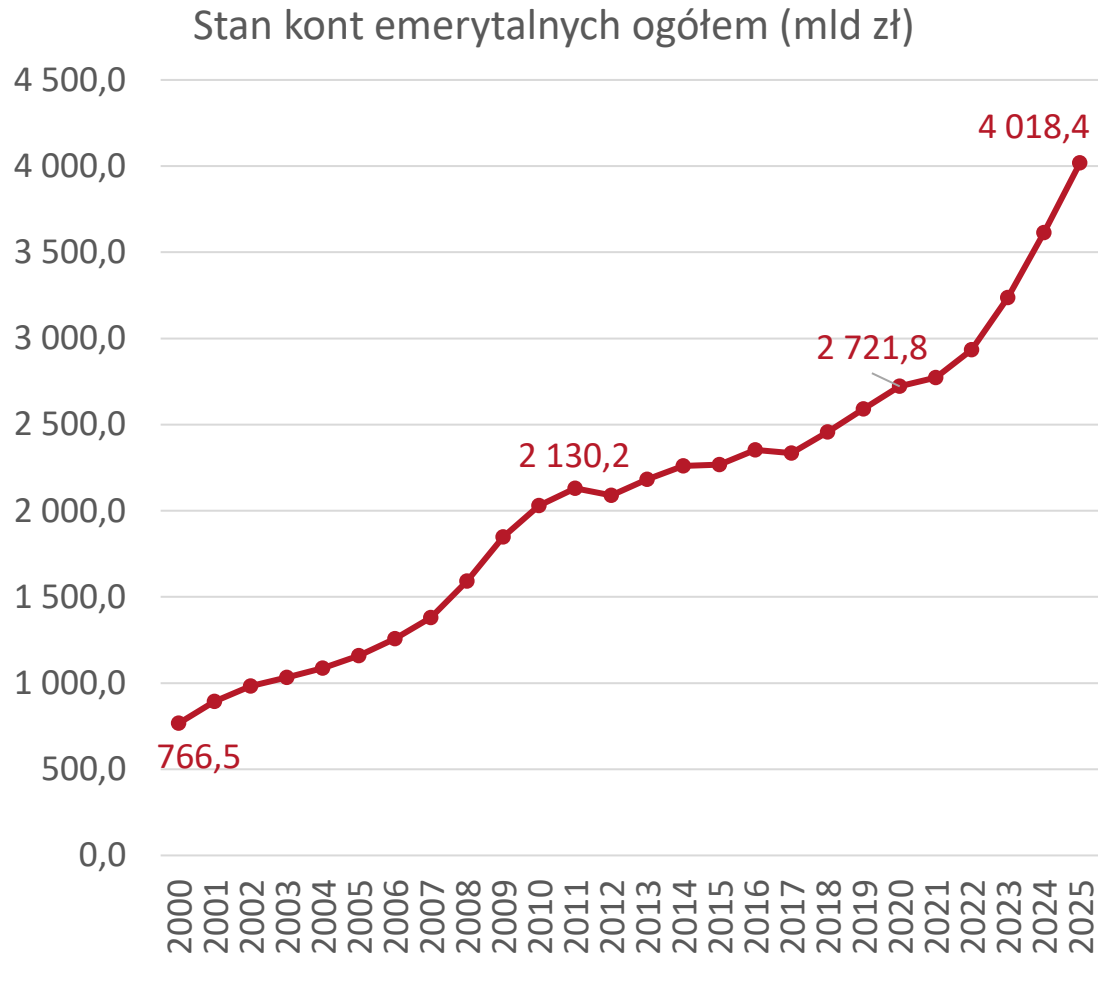
Stan kont i subkont emerytalnych jako % PKB



Dane: ZUS

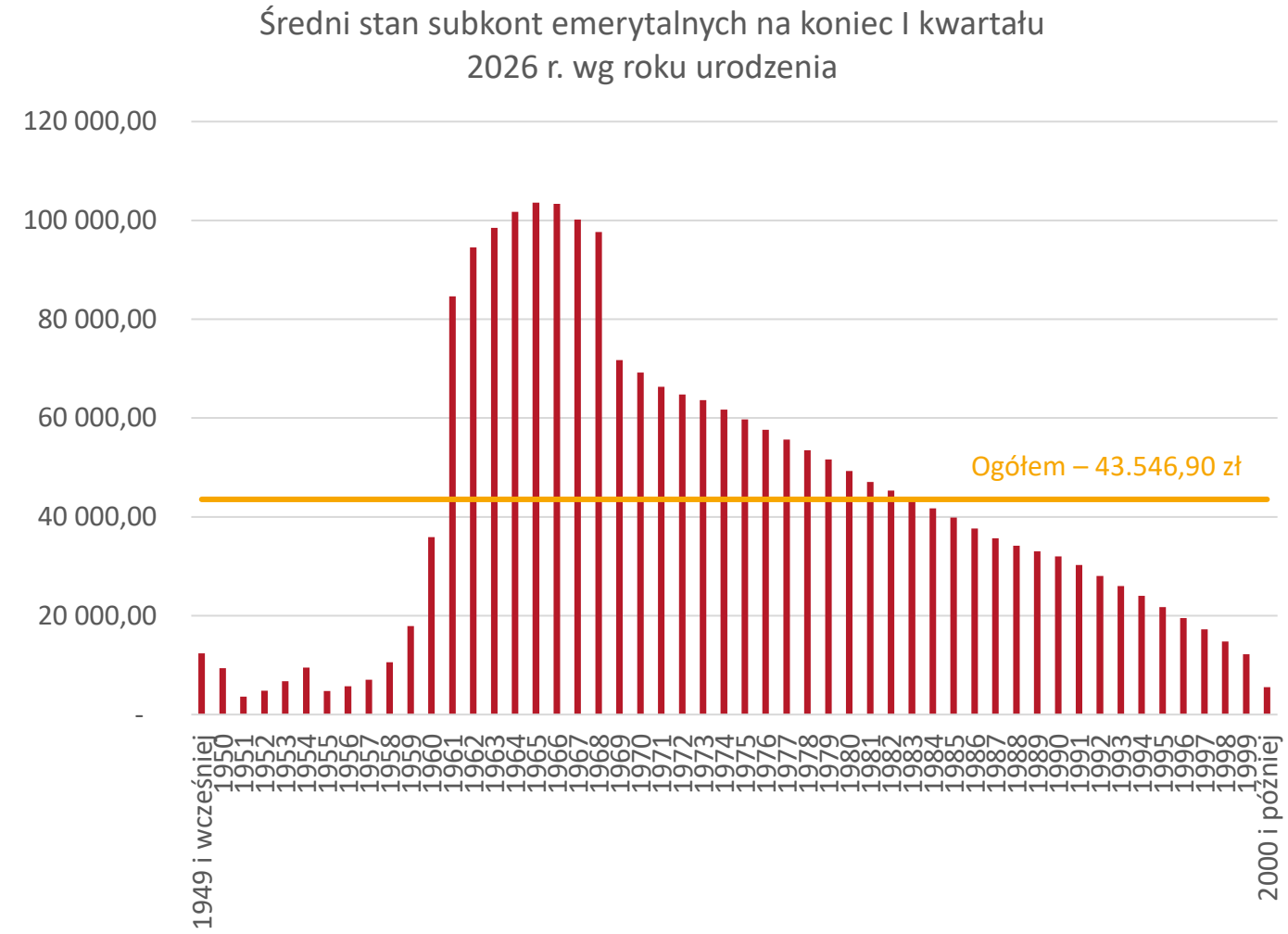
Stan kont emerytalnych (I filar, prawy wykres) i średni stan kont za okres do końca II kwartału 2026 r. wg roku urodzenia (lewy wykres)

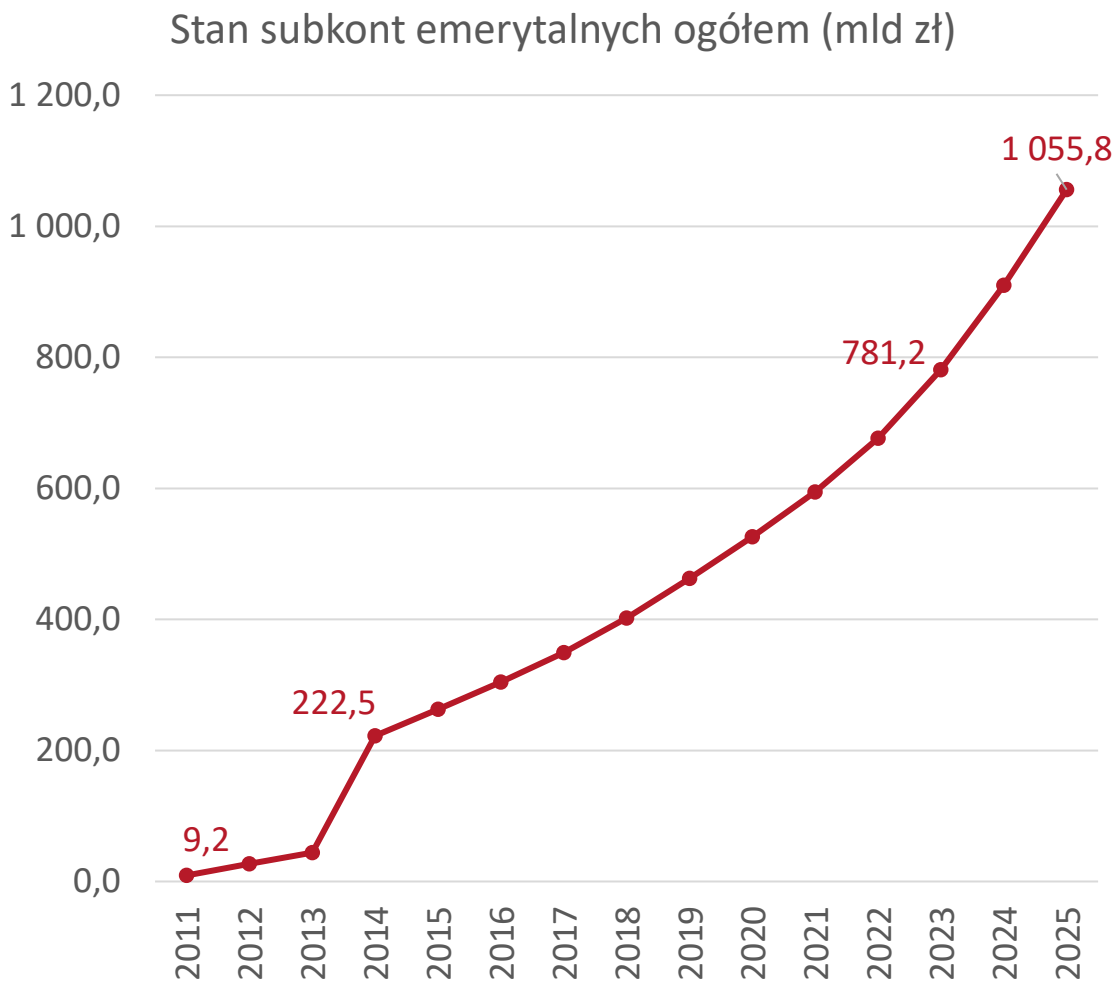




Dane: ZUS

Stan subkont emerytalnych (prawy wykres) i średni stan subkont za okres do końca I kwartału 2026 r. wg roku urodzenia (lewy wykres)

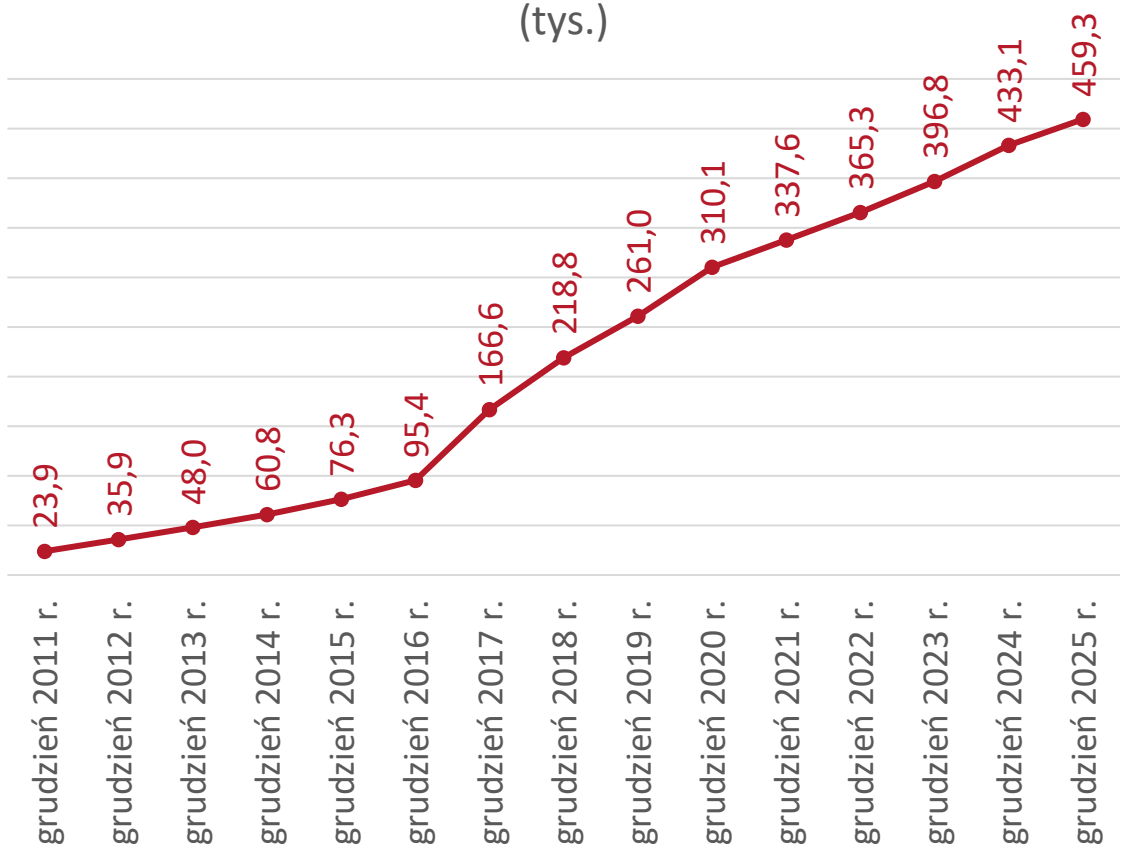




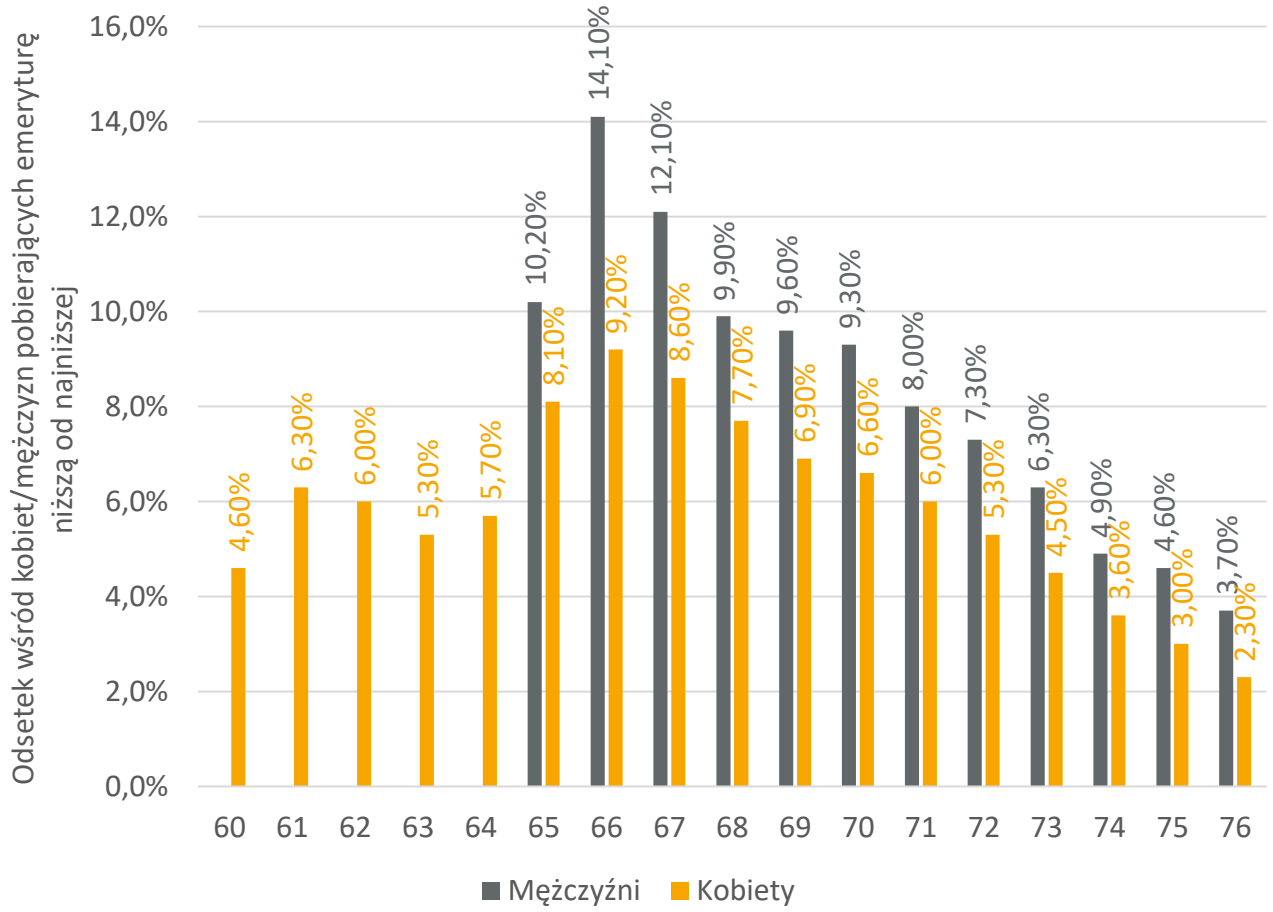
Dane: ZUS

Liczba osób pobierających emeryturą niższą od najniższej wyniosła na koniec 2025 r. ponad 459 tysięcy

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

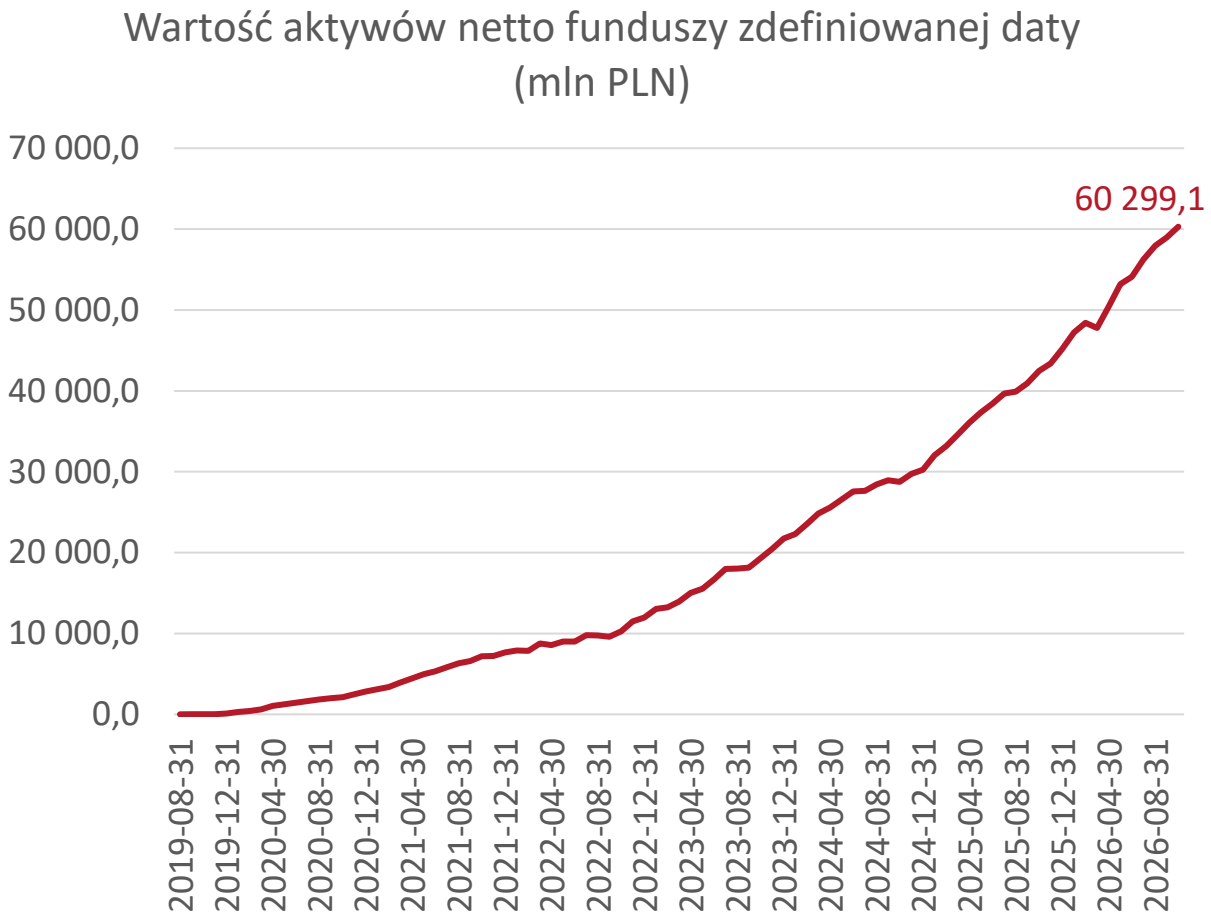


Struktura wg wieku i płci osób pobierających emeryturę nowosystemową w wysokości niższej niż najniższa – grudzień 2025 r.



Dane: ZUS, *bez emerytur z urzędu i bez em

Wartość aktywów netto funduszy zdefiniowanej daty (PPK) w październiku br. zwiększyła się do 60,3 mld PLN



+41,9% ← **Wzrost w ujęciu rocznym**

Wzrost w ujęciu miesięcznym → **+2,2%**

Aktywa netto PPK kontynuują swój wzrost i w październiku po raz kolejny wzrosły do rekordowo wysokich poziomów.

Wartość aktywów zwiększyła się w ujęciu miesięcznym o +2,2% i wyniosła 60,3 mld PLN.

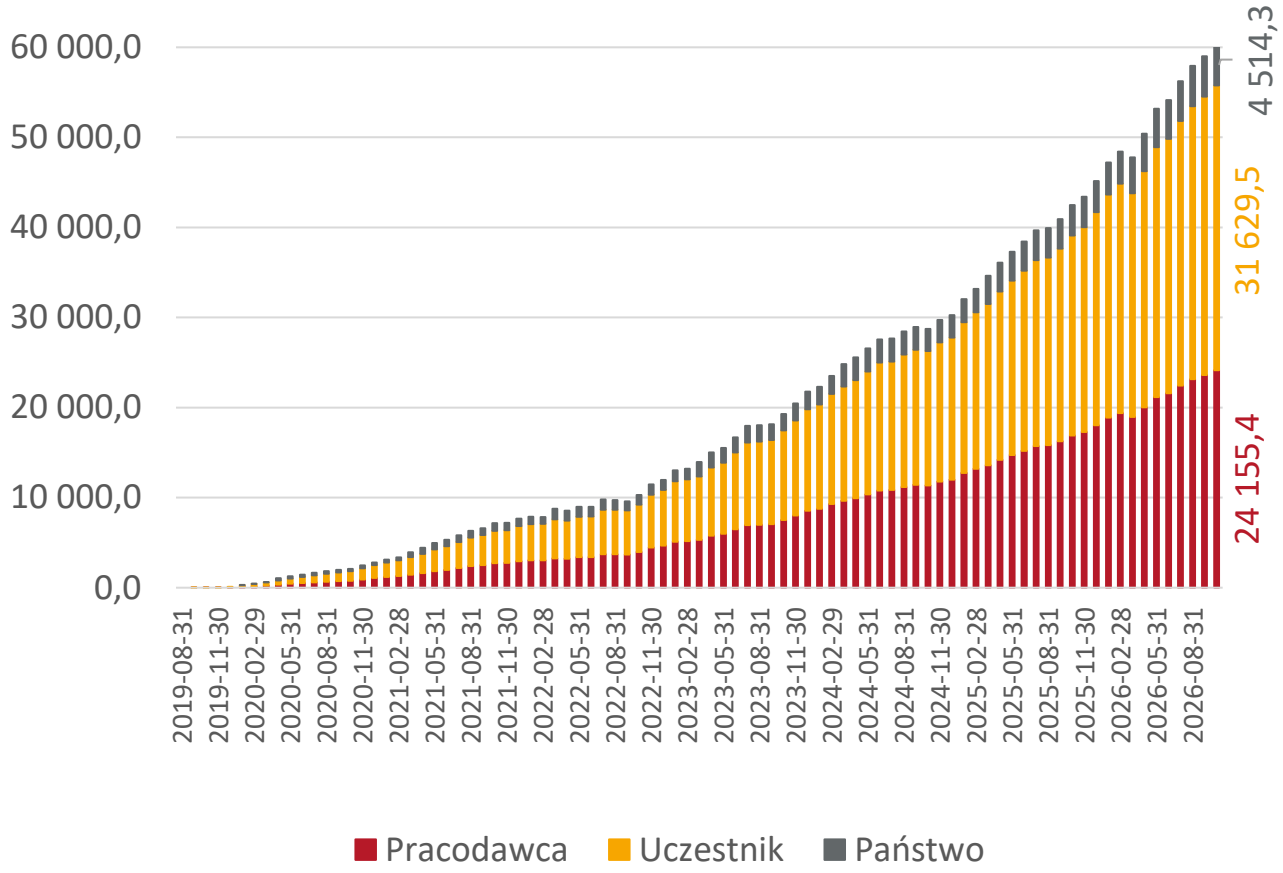
W ujęciu wartościowym aktywa zwiększyły się względem miesiąca wcześniej o około +1,3 mld PLN.

W ujęciu rocznym wzrost wyniósł +41,9%.

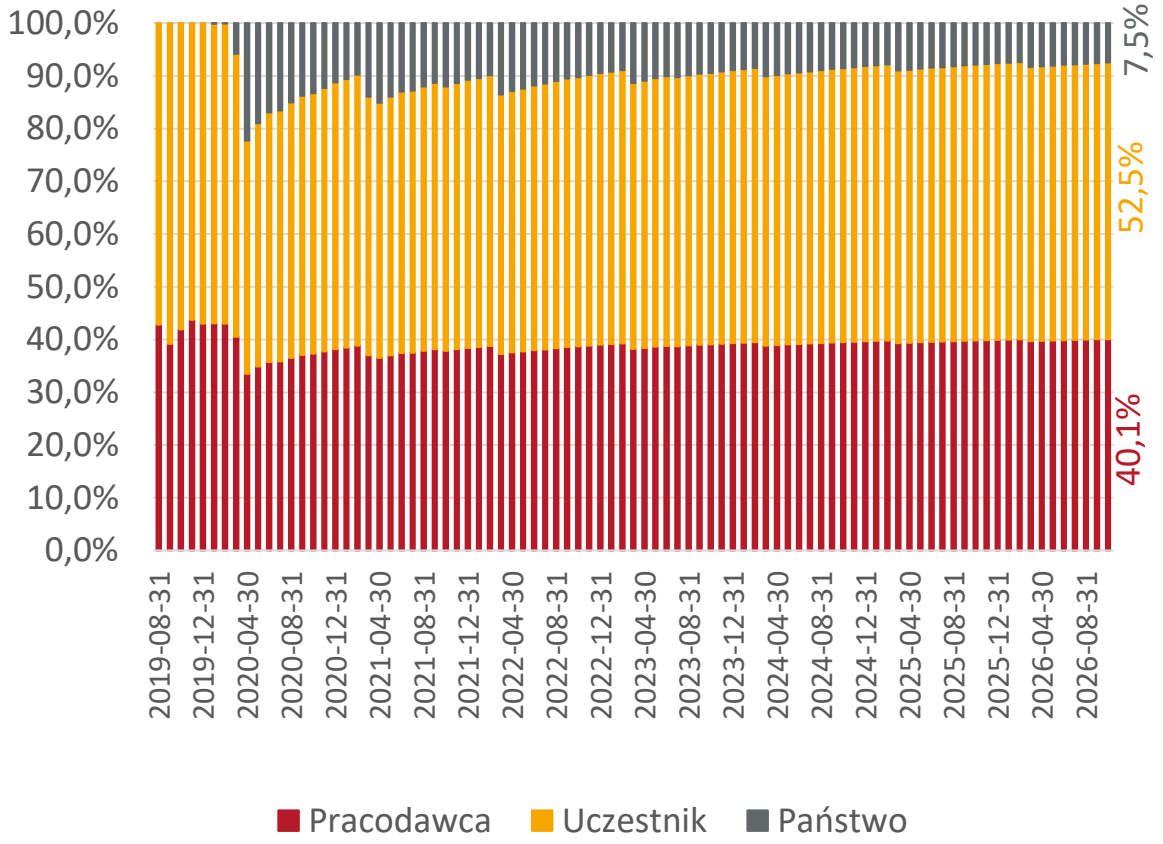
Dane: Polski Fundusz Rozwoju

Środki od uczestników PPK odpowiadają za około 52,5% aktywów PPK, pracodawcy odpowiadają za 40,1%, a państwo za 7,7% aktywów.

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



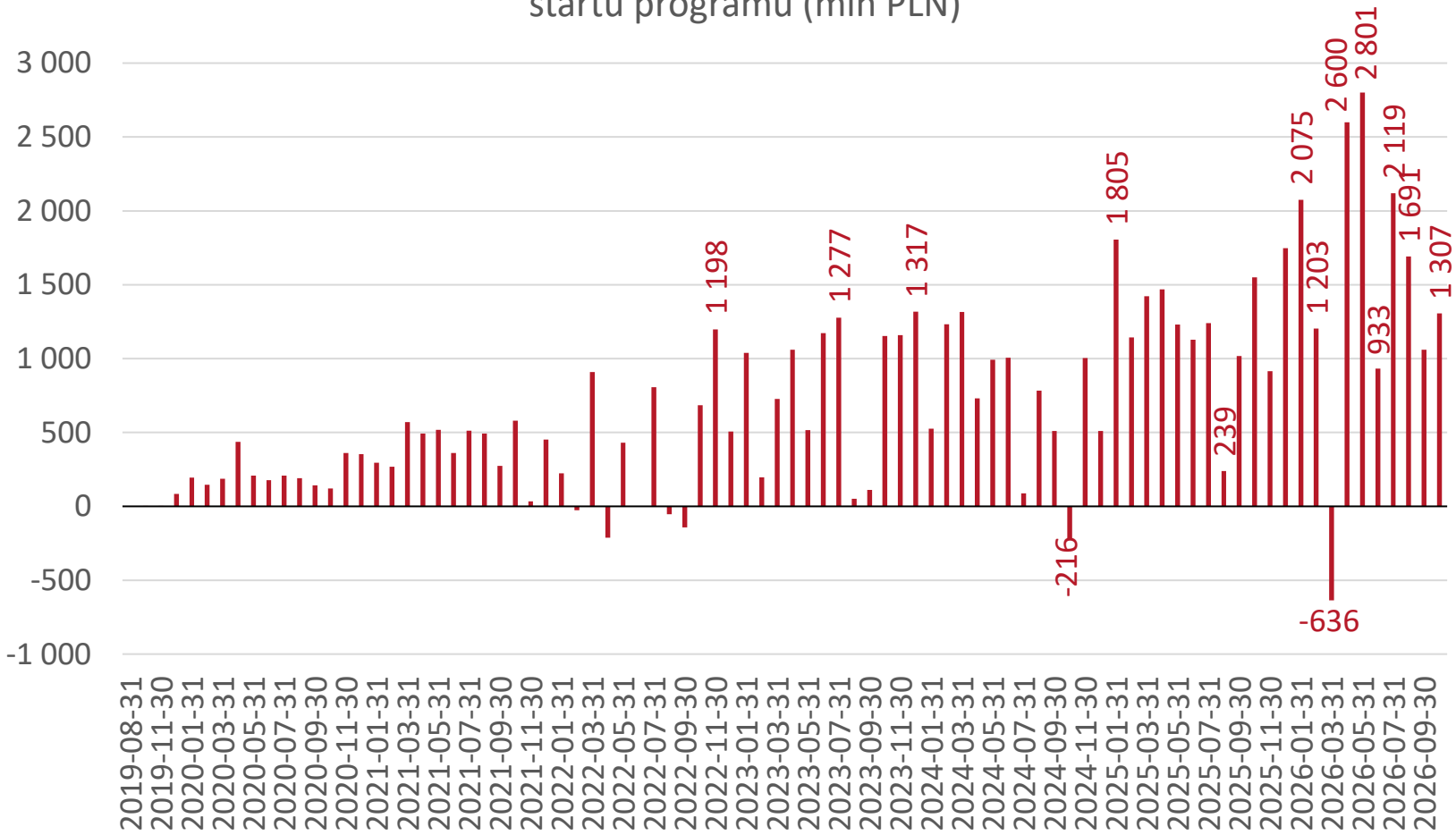
Aktywa netto funduszy zdefiniowanej daty w podziale na źródła środków (udział)



Dane: Polski Fundusz Rozwoju

W ujęciu wartościowym aktywa PPK wzrosły w październiku o około +1,3 mld PLN

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



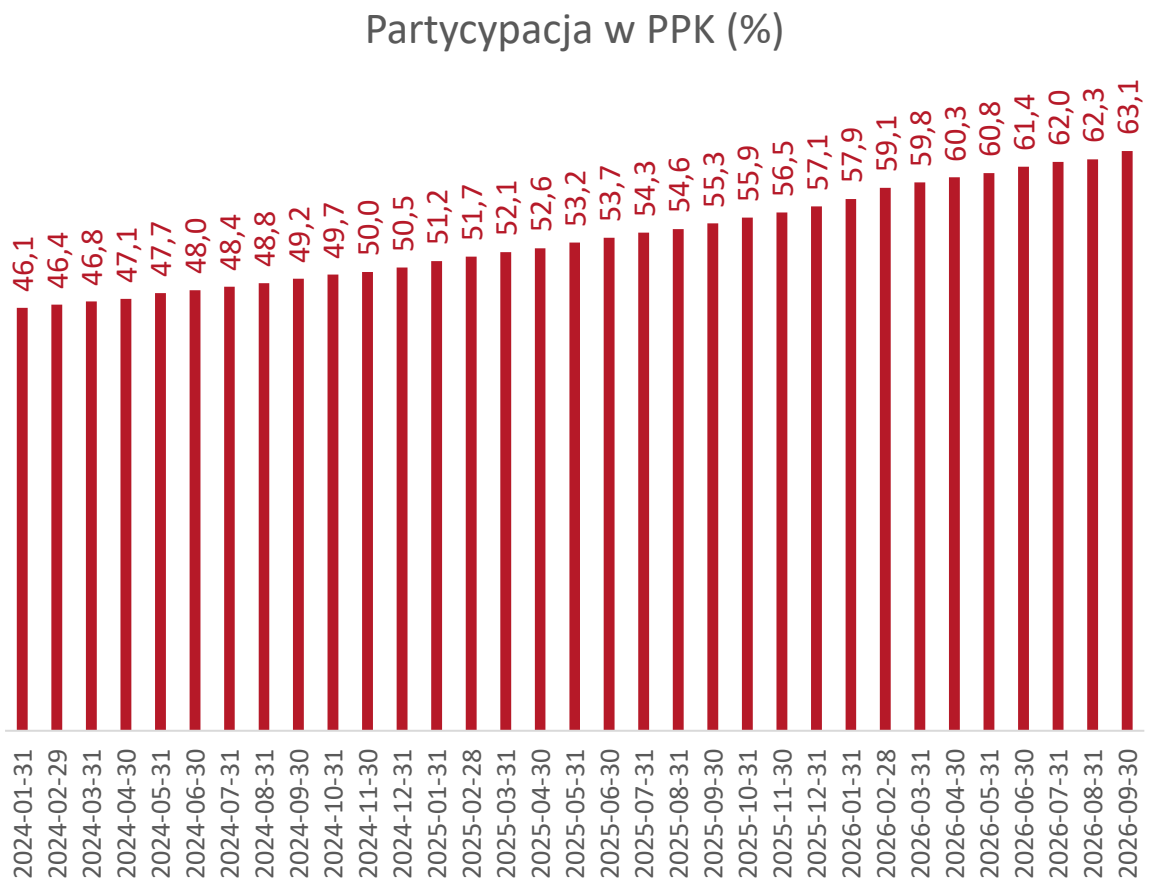
+1.307,7 mln PLN — **Wzrost aktywów PPK w porównaniu do września 2026 r.**

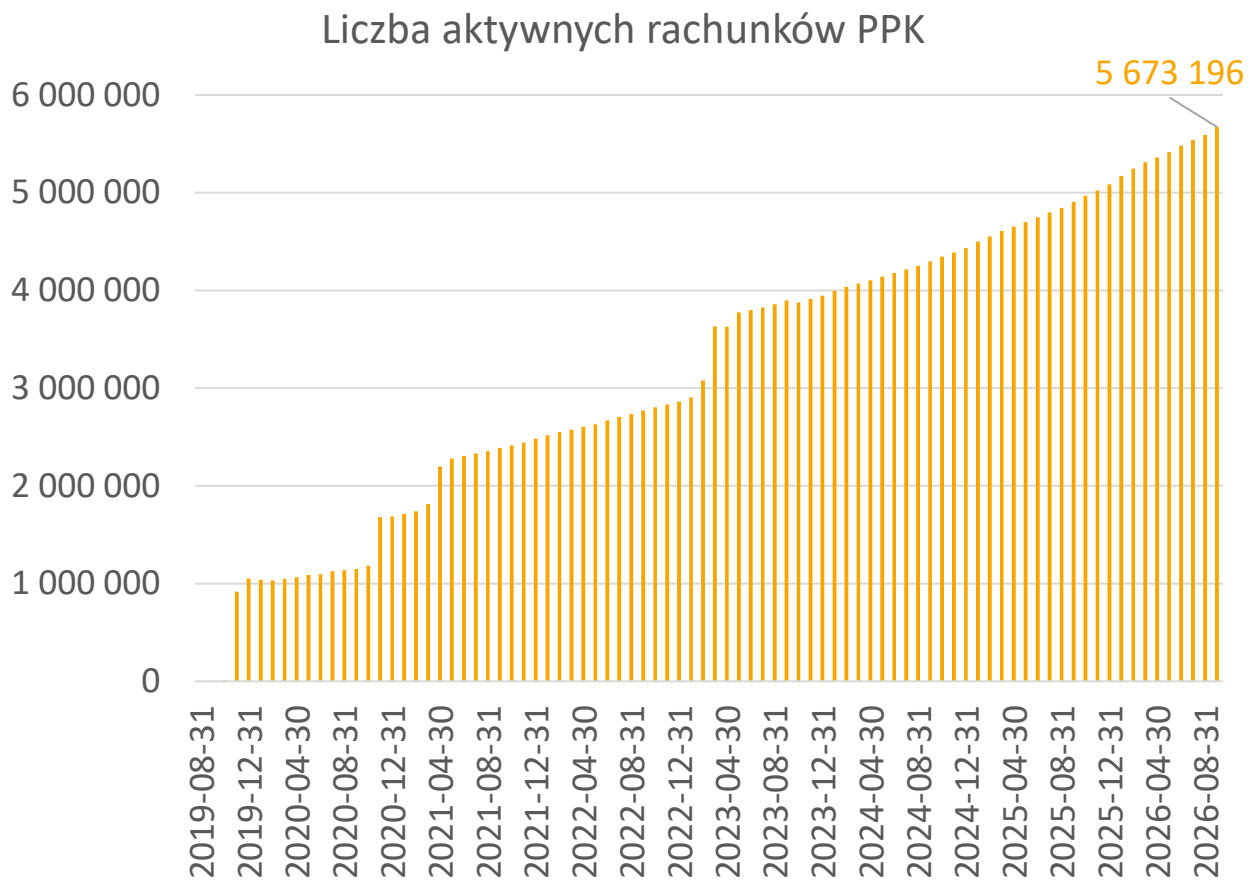
+1.515 mln PLN — **Średnie tempo wzrostu aktywów w okresie styczeń – październik 2026 r.**

+1.242 mln PLN — **Średnie tempo wzrostu aktywów w 2025 r.**

Dane: Polski Fundusz Rozwoju

Partycypacja w PPK wzrosła na koniec września do 63,1%, a liczba aktywnych rachunków do około 5,67 mln.

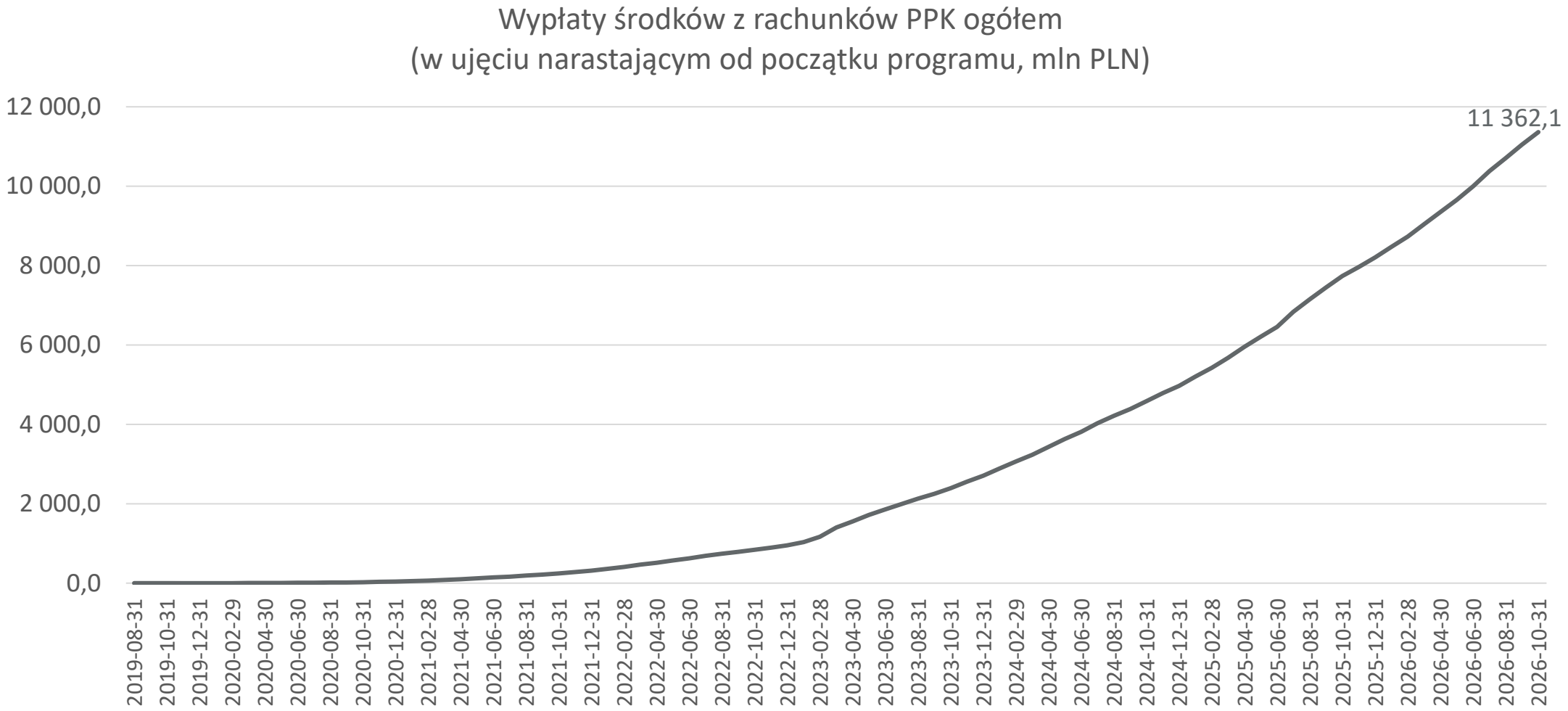




Partycypacja liczona jest jako iloraz liczby aktywnych rachunków PPK i liczby osób zatrudnionych w podmiotach zatrudniających z aktywną umową o zarządzanie PPK oraz co najmniej jednym aktywnym rachunkiem w PPK

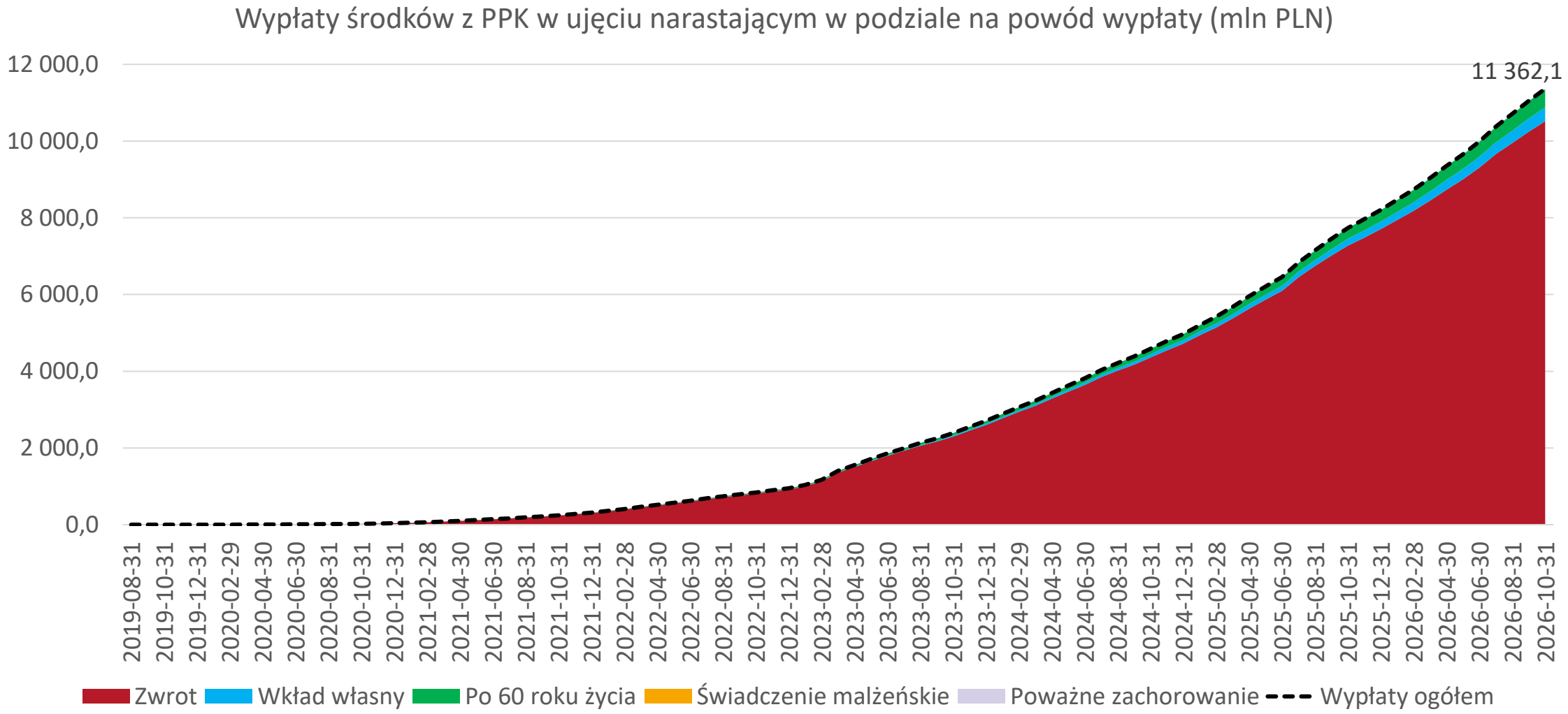
Dane: Polski Fundusz Rozwoju

Suma wypłaty z rachunków PPK, od momentu rozpoczęcia programu, wyniosła na koniec października br. około 11,4 mld PLN.



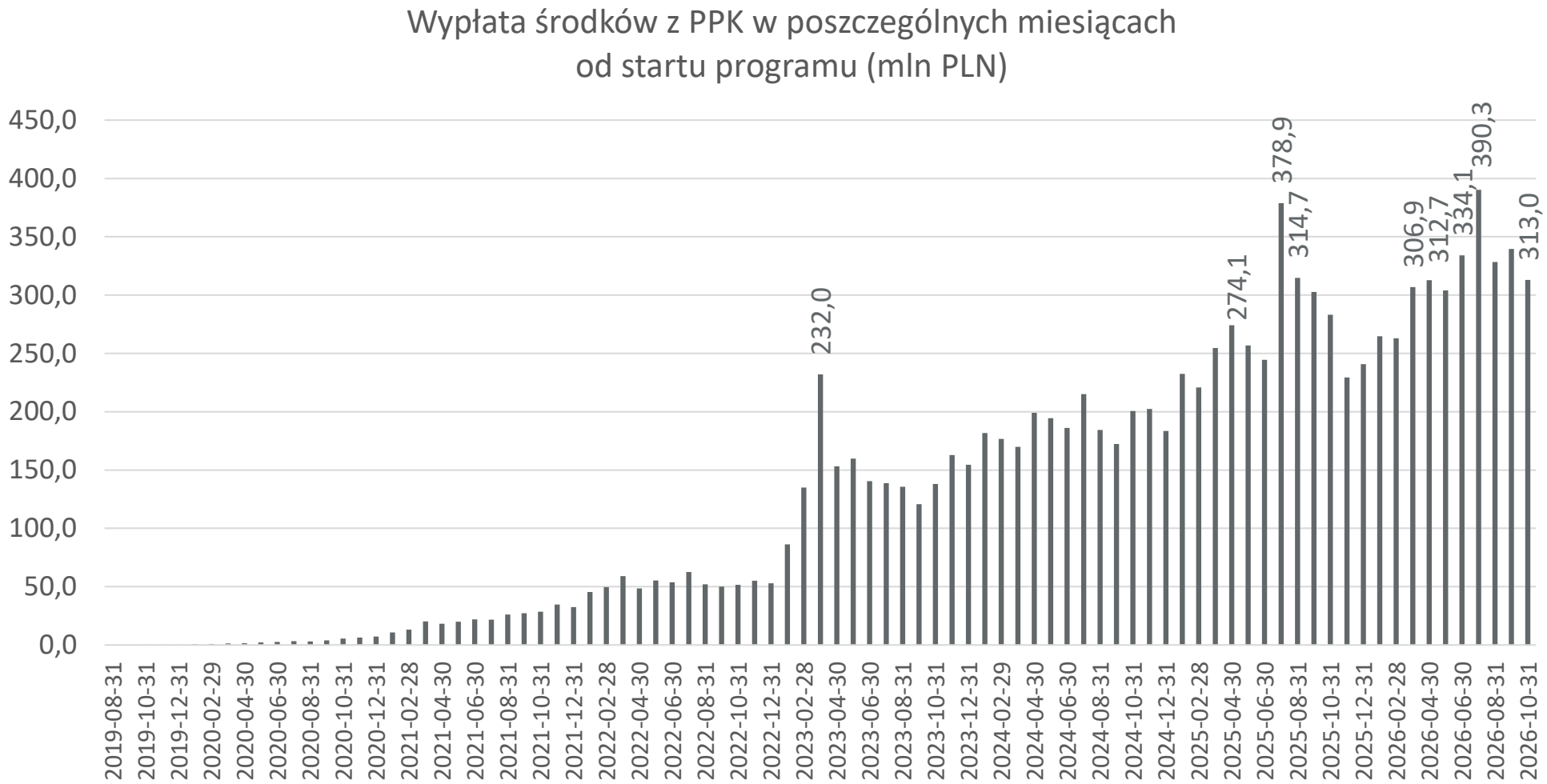
Dane: Polski Fundusz Rozwoju

Głównym powodem zwrotu środków z PPK jest wypłata na życzenie uczestnika (93% wypłat z PPK)



Dane: Polski Fundusz Rozwoju

W październiku br. wypłacono z PPK około 313 mln PLN.



Dane: Polski Fundusz Rozwoju

Wartość aktywów netto OFE we wrześniu br. zwiększyła się do 372.520 mln PLN



372.520 mln PLN

Wartość aktywów netto OFE na koniec września 2026 r.

Wrzesień 2026 r.	Wartość	Dynamika rdr.	Dynamika mdm.
Aktywa netto	363.650 mln PLN	+38,1%	+2,4%
Liczba członków	13.734.973 członków	-2,1%	-0,2%
Liczba rachunków	14.161.977 rachunków	-2,0%	-0,2%

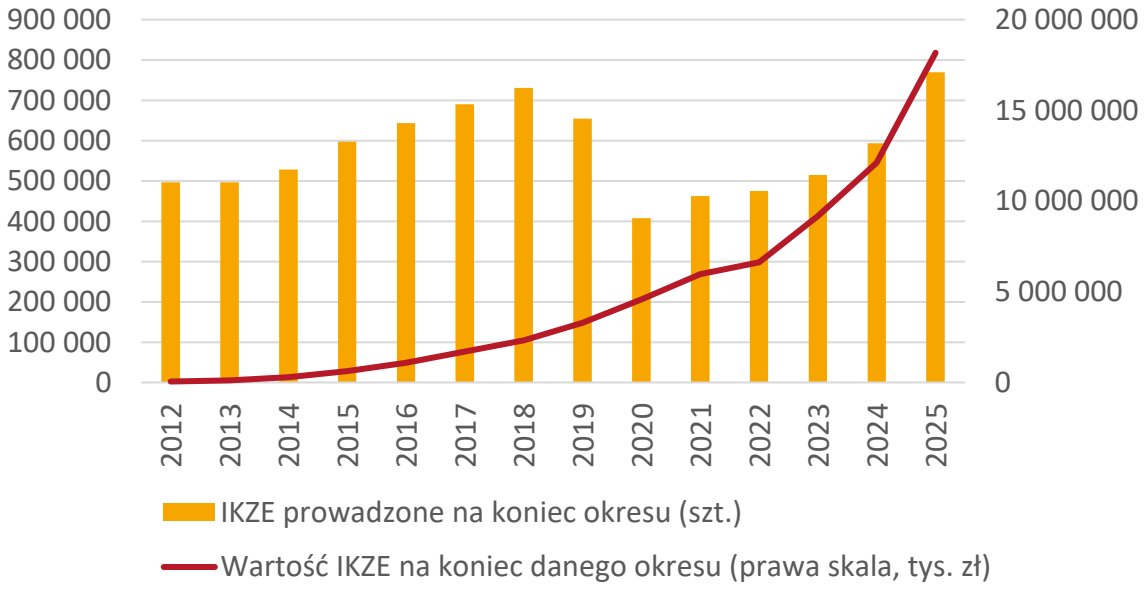
Dane: Komisja Nadzoru Finansowego

IKE i IKZE

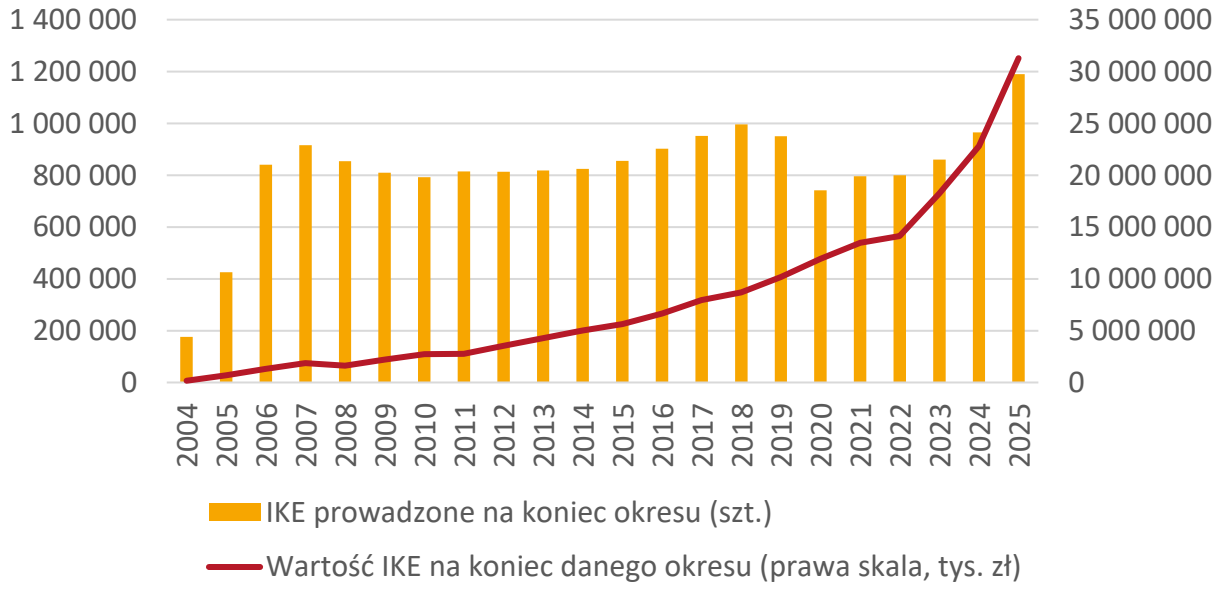
Na koniec 2025 r. liczba Indywidualnych Kontach Emerytalnych wyniosła 1.189.201 sztuk i była o 23,3% wyższa niż na koniec 2024 r. Wartość środków zgromadzonych w IKE ukształtowała się na poziomie 31.283.393 tys. zł, o 37,2% więcej niż w 2024 r. Średnia wysokość wpłaty w 2025 r. wyniosła 8,7 tys. zł.

W przypadku Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego wartość środków na koniec 2025 r. wyniosła 18.175.410 tys. zł, co oznacza wzrost o 50,1% w porównaniu do końca 2024 r. Liczba IKZE wzrosła o 29,8%, do 769.993 sztuk, a średnia wysokość wpłaty wyniosła 7,2 tys. zł (+7,5% rdr.).

Liczba rachunków IKZE i ich wartość na koniec roku



Liczba rachunków IKE i ich wartość na koniec roku

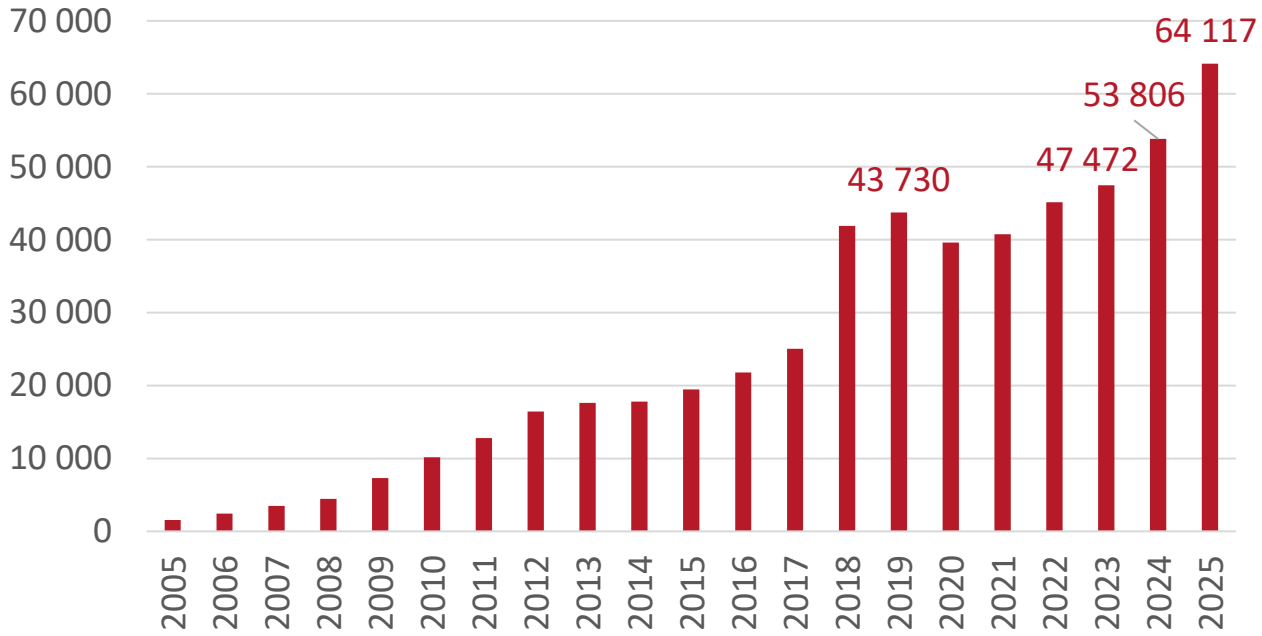


Dane: Komisja Nadzoru Finansowego

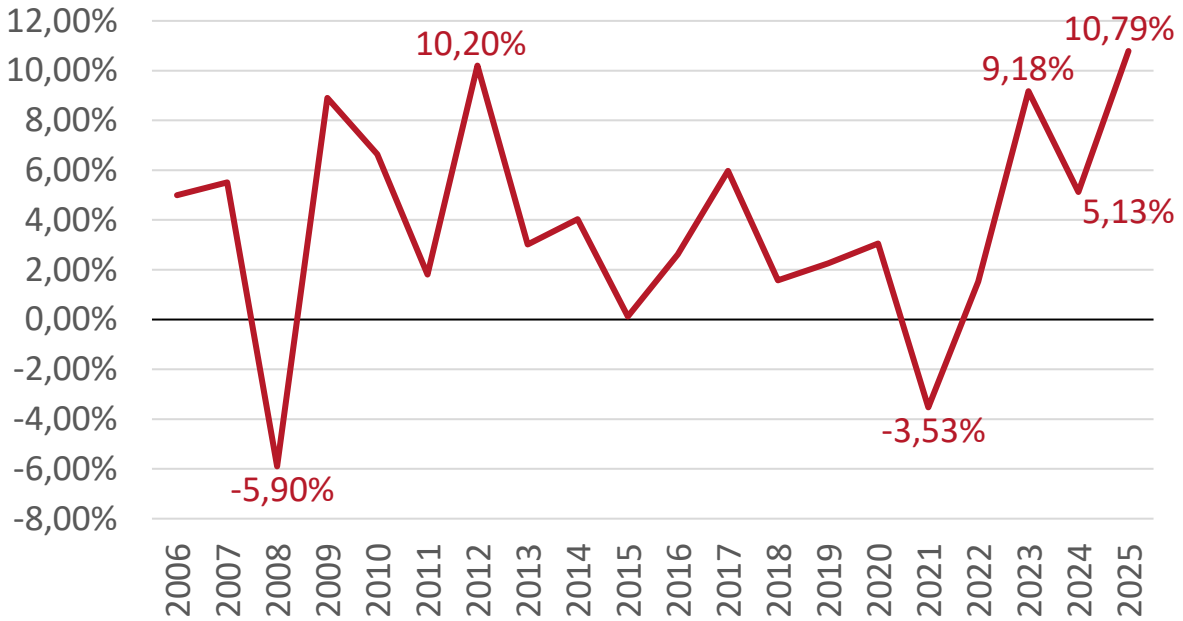
Fundusz Rezerwy Demograficznej

Na koniec 2025 r. Fundusz Rezerwy Demograficznej miał zgromadzone aktywa finansowe w wysokości 64.117 mln PLN, tj. o 19,2% więcej niż rok wcześniej. Aktywa były na najwyższym poziomie w historii dostępnych danych. Stopa zwrotu z całości zarządzanych przez FRD aktywów w 2025 r. wyniosła 10,8% i była na najwyższym poziomie od co najmniej 2006 roku.

Wartość aktywów Funduszu Rezerwy Demograficznej (mln PLN)



Stopa zwrotu z całości zarządzanych przez FRD aktywów



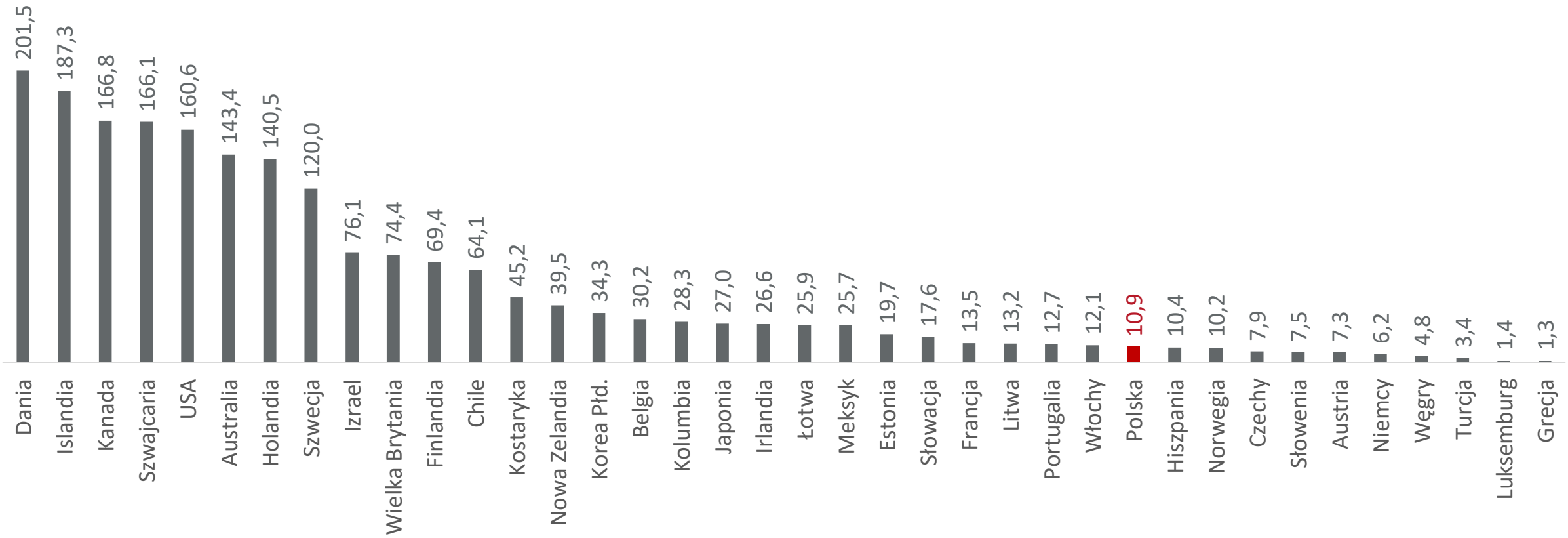
Fundusz Rezerwy Demograficznej (FRD), powołany został ustawą z dnia 13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych. Głównym celem utworzenia Funduszu było zwiększenie bezpieczeństwa wypłacalności świadczeń z ubezpieczenia emerytalnego. Fundusz Rezerwy Demograficznej pełni rolę funduszu rezerwowego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

Dane: Sprawozdanie z działalności Zakładu Ubezpieczeń Społecznych (różne wydania)

Aktywa w systemach emerytalnych zabezpieczonych aktywami, wyrażone jako % PKB, wyniosły w Polsce na koniec 2025 r. 10,9%, co było jednym z niższych wyników wśród krajów OECD.

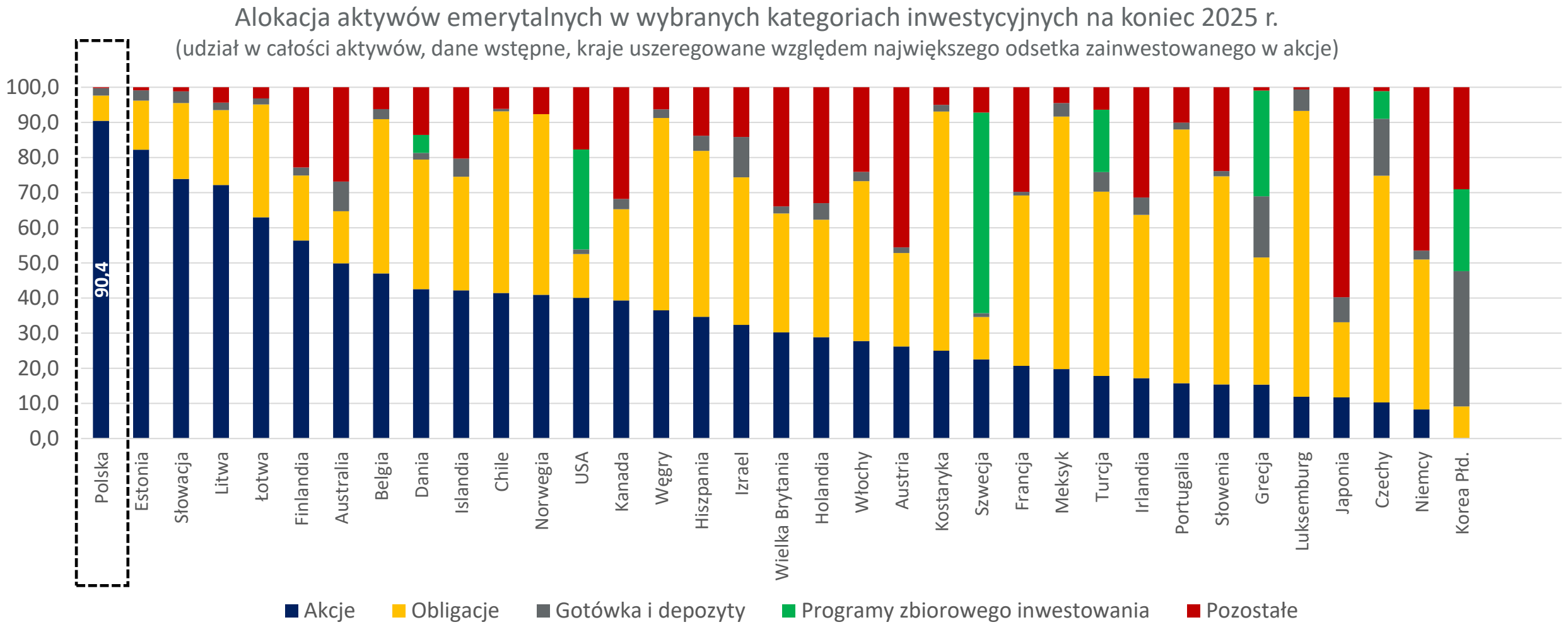
Najlepszy wynik odnotowano w Danii, gdzie aktywa emerytalne stanowiły ponad 201% tamtejszego PKB. Na kolejnych miejscach znalazła się Islandia (187,3% PKB), Kanada (166,8%), Szwajcaria (166,1%) i USA (160,6%).

Aktywa w systemach emerytalnych zabezpieczonych aktywami jako % PKB na koniec 2025 r.



Dane: OECD, Pension Markets in Focus, Preliminary 2025 data/ Więcej o sposobach alokacji aktywów emerytalnych na świecie przeczytasz w raporcie specjalnym Biura Analiz „Polityka inwestycyjna funduszy emerytalnych”

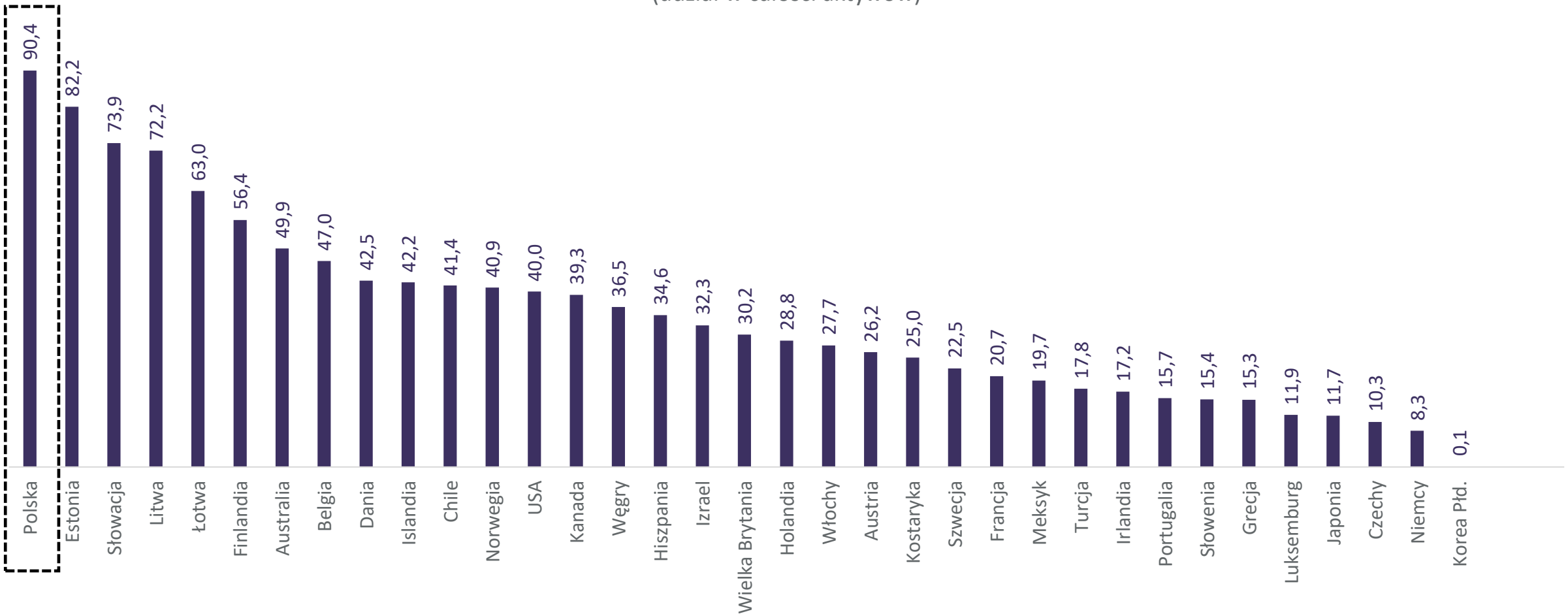
W Polsce w 2025 r. ponad 90% aktywów emerytalnych lokowanych było w akcje, co stanowi największy odsetek spośród krajów OECD



Dane: OECD, Pension Markets in Focus, Preliminary 2025 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 90,4% aktywów emerytalnych w Polsce zainwestowanych zostało w akcje. Był to najwyższy wyniki spośród wszystkich krajów OECD.

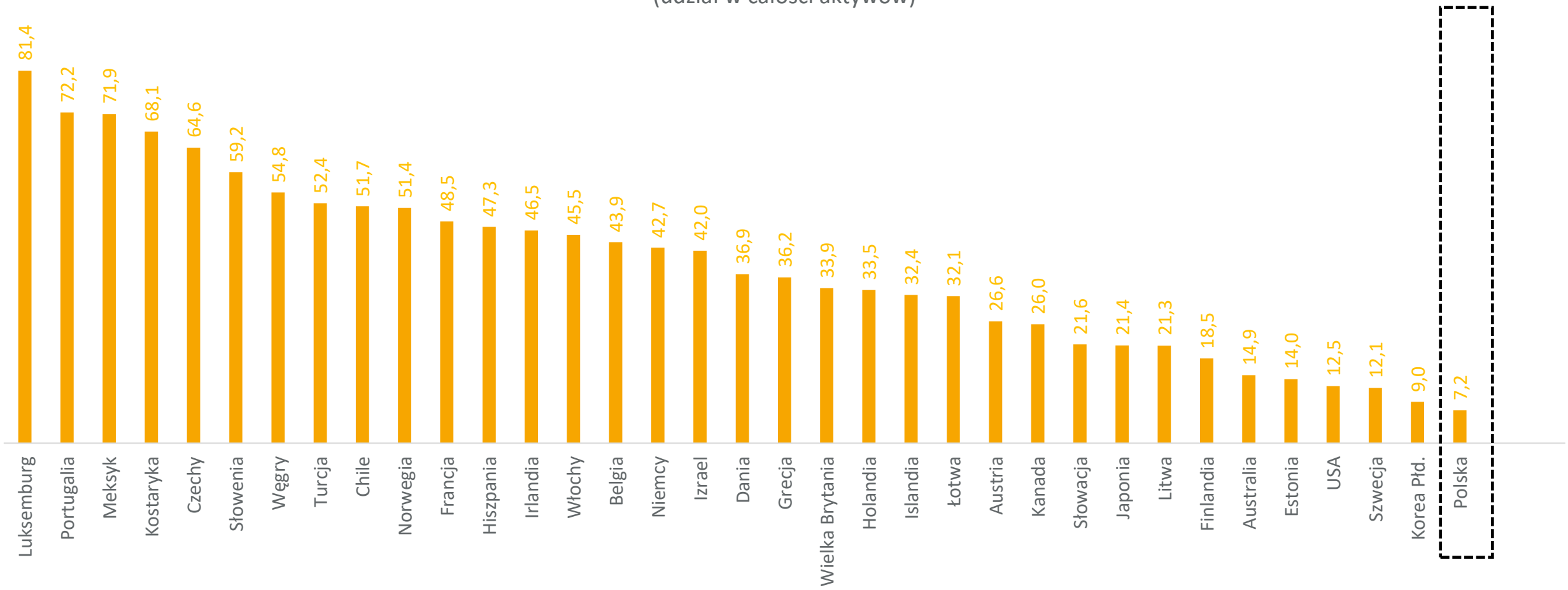
Alokacja aktywów emerytalnych w wybranych kategoriach inwestycyjnych na koniec 2025 r. - akcje
(udział w całości aktywów)



Dane: OECD, Pension Markets in Focus, Preliminary 2025 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 był Luksemburg (81,4%), Portugalia (72,2%) i Meksyk (71,9%). Polska, z wynikiem 7,2%, zajęła ostatnie wśród krajów OECD.

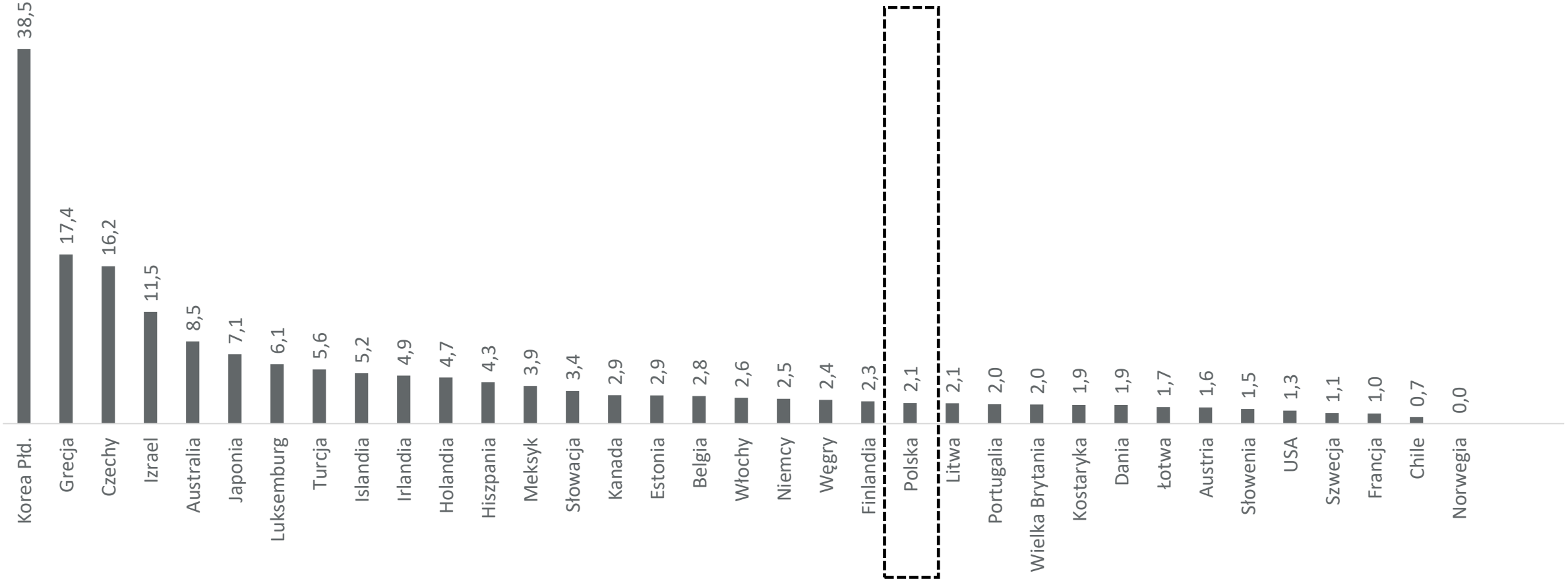
Alokacja aktywów emerytalnych w wybranych kategoriach inwestycyjnych na koniec 2025 r. - obligacje
(udział w całości aktywów)



Dane: OECD, Pension Markets in Focus, Preliminary 2025 data/ Więcej o sposobach alokacji aktywów emerytalnych na świecie przeczytasz w raporcie specjalnym Biura Analiz „Polityka inwestycyjna funduszy emerytalnych”

W Korei Południowej ponad 38% aktywów emerytalnych ulokowanych zostało w gotówkę i depozyty, co stanowiło znacznie większy odsetek niż w pozostałych krajach OECD. W Grecji – kraju, który zajął drugie miejsce w tym zestawieniu, w gotówce i depozytach ulokowano „zaledwie” 17,4%, a w Czechach 16,2%.

Alokacja aktywów emerytalnych w wybranych kategoriach inwestycyjnych na koniec 2025 r. - gotówka i depozyty
(udział w całości aktywów)



Dane: OECD, Pension Markets in Focus, Preliminary 2025 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 2025 r. 57,1%. Na drugim miejscu tej listy znalazła się Grecja (30,1%), a na trzecim Stany Zjednoczone (28,4%).

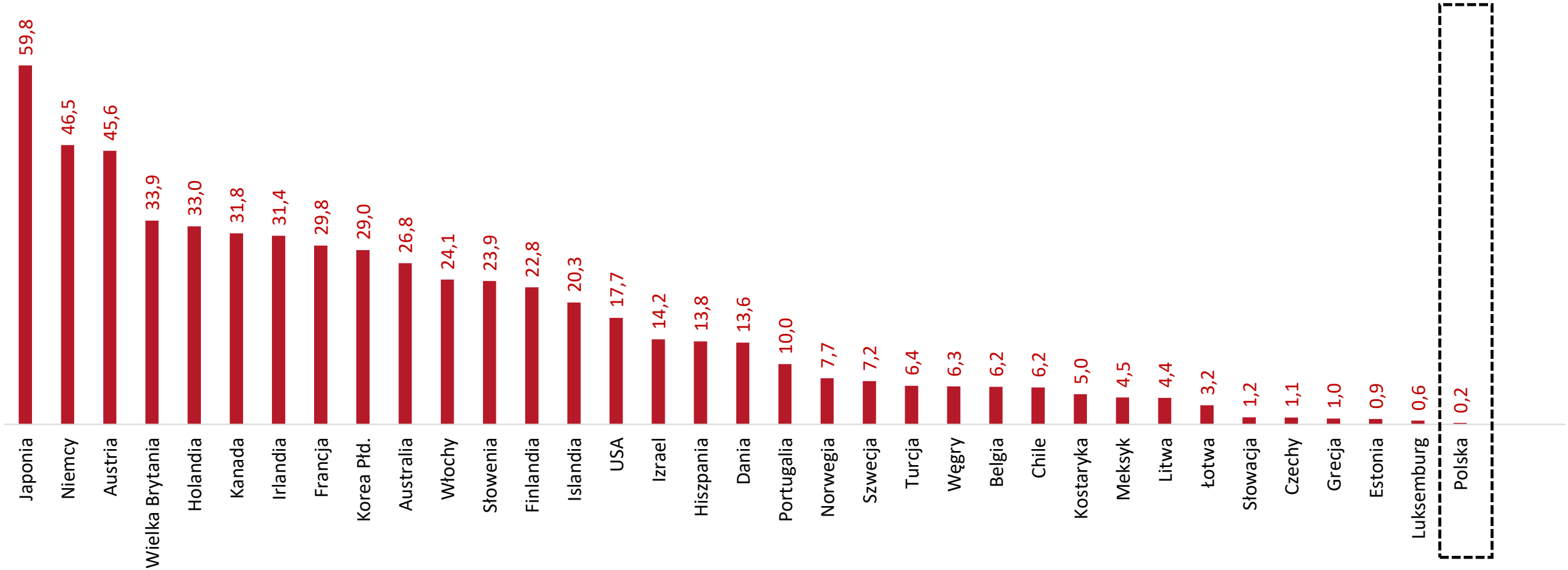
Alokacja aktywów emerytalnych w wybranych kategoriach inwestycyjnych na koniec 2025 r. - programy zbiorowego inwestowania
(udział w całości aktywów)



Dane: OECD, Pension Markets in Focus, Preliminary 2025 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 2025 r. odnotowano w Japonii (61,0%), Niemczech (46,5%) i Austrii (45,6%)

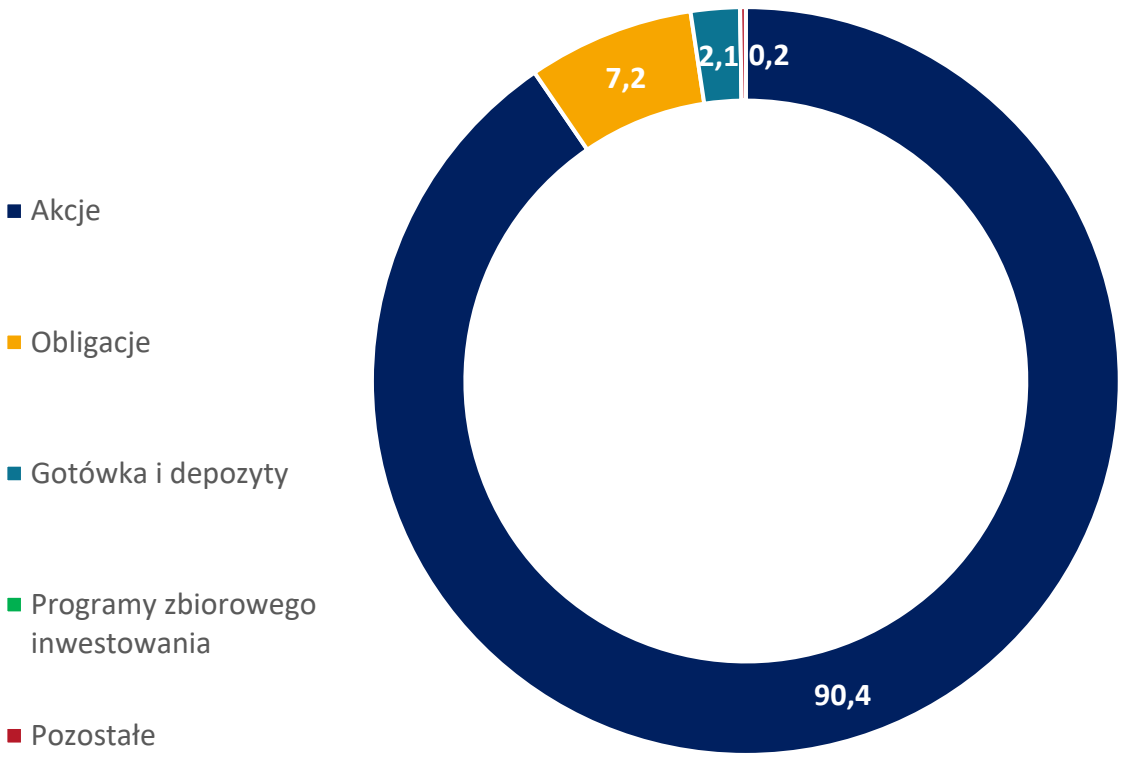
Alokacja aktywów emerytalnych w wybranych kategoriach inwestycyjnych na koniec 2025 r. - pozostałe
(udział w całości aktywów)



Dane: OECD, Pension Markets in Focus, Preliminary 2025 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 %)

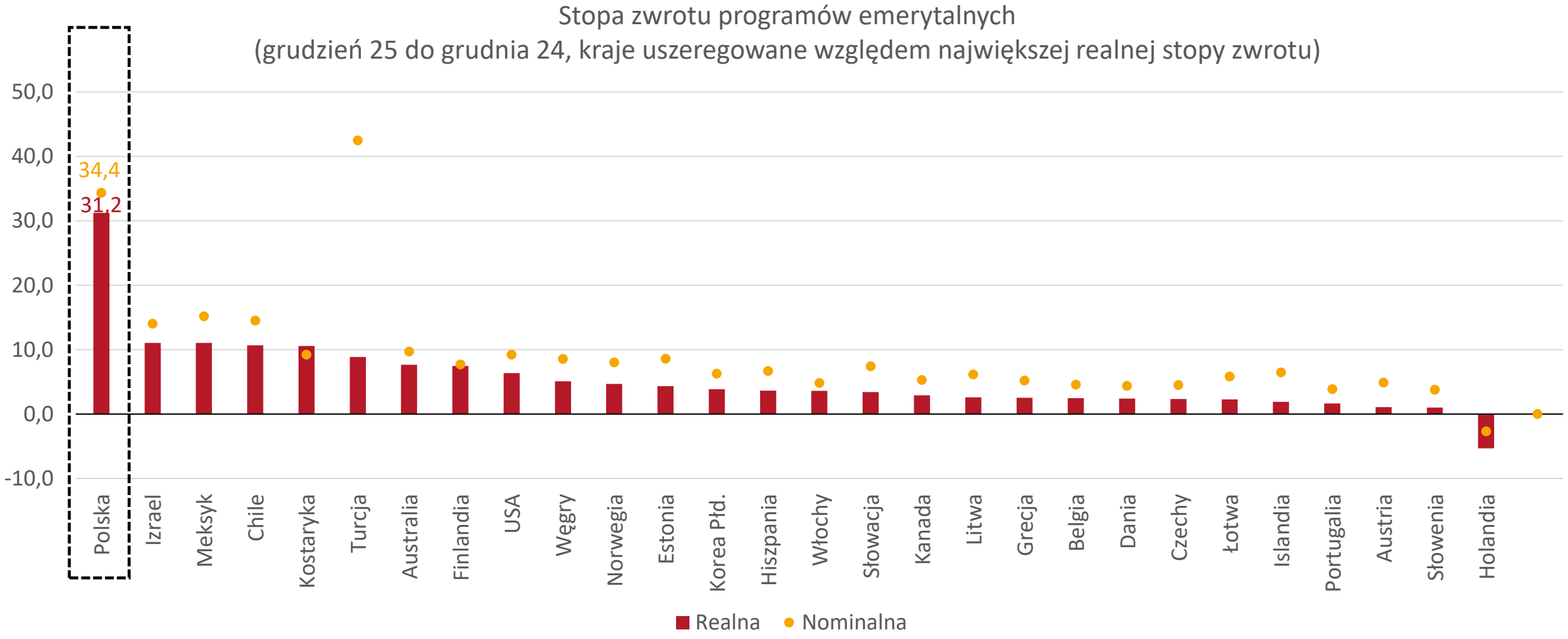


W akcjach ulokowano w Polsce 90,4% aktywów emerytalnych.

- W obligacjach 7,2%,
- W gotówce i depozytach 2,1%,
- W pozycji pozostałe ulokowano 0,2%,
- W programach zbiorowego inwestowania nic.

Dane: OECD, Pension Markets in Focus, Preliminary 2025 data/ Więcej o sposobach alokacji aktywów emerytalnych na świecie przeczytasz w raporcie specjalnym Biura Analiz „Polityka inwestycyjna funduszy emerytalnych”

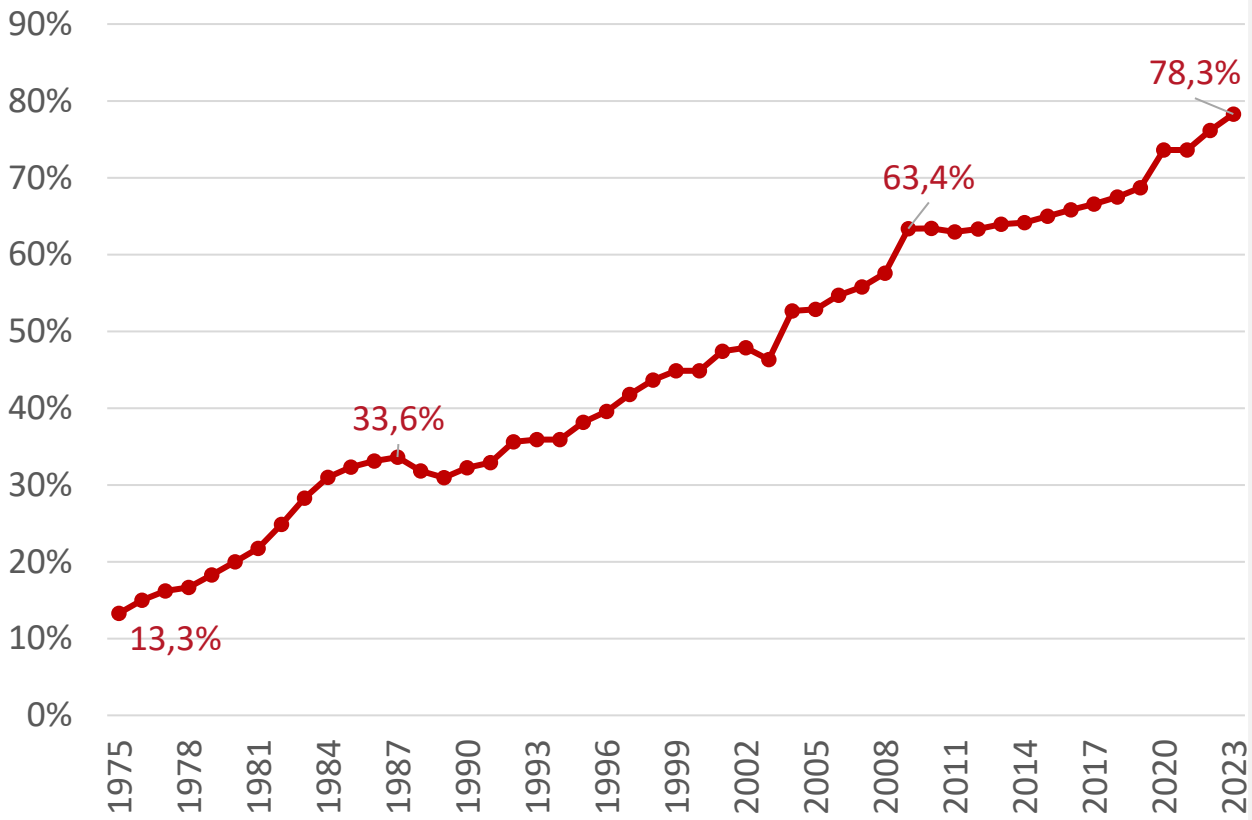
Polskie programy emerytalne zabezpieczone aktywami osiągnęły w 2025 r. najwyższą realną stopę zwrotu (+31,2%) spośród wszystkich krajów OECD.



Dane: OECD, Pension Markets in Focus, Preliminary 2025 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*



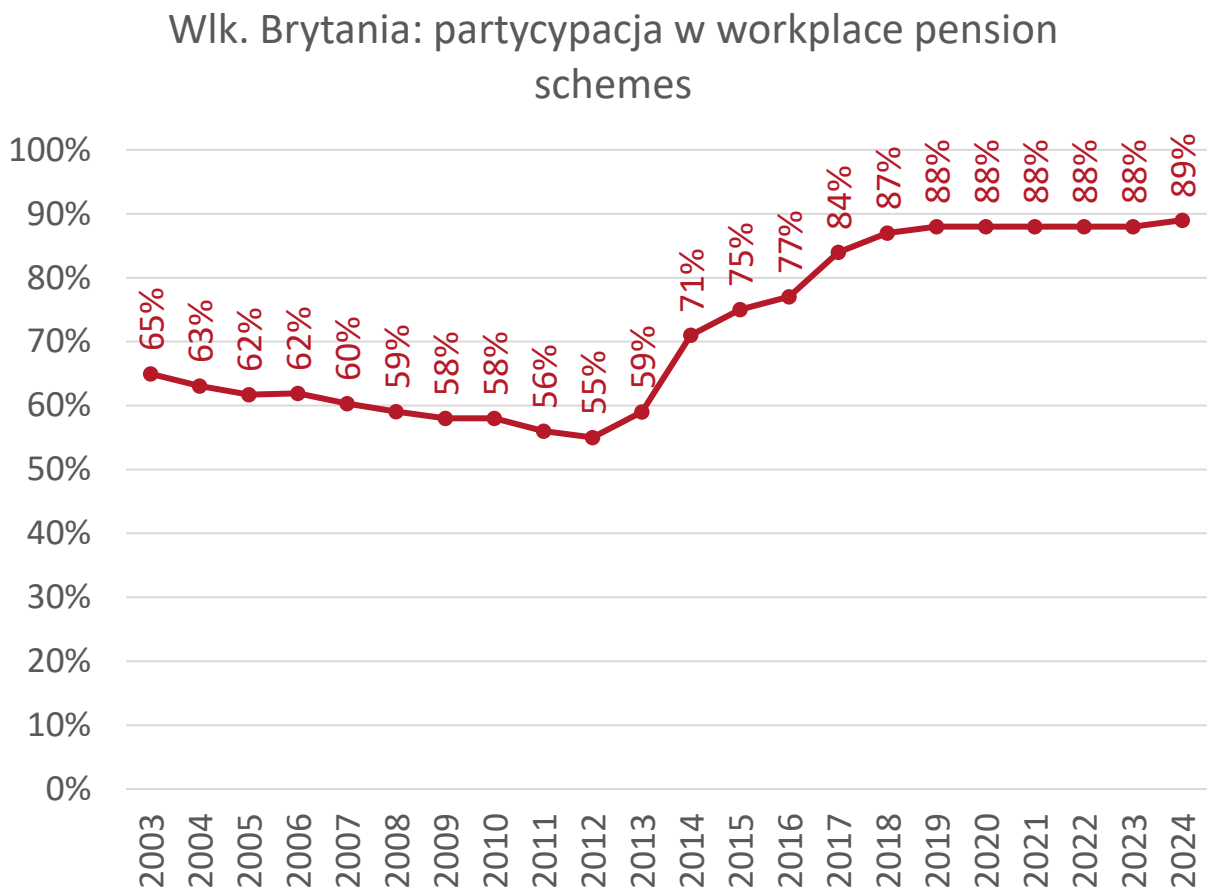
W USA plany defined contribution zaczęły się pojawiać w latach 70-ych XX wieku. Początkowo były dostępne dla niewielkiej części pracowników.

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.

Dane: Bureau of Labor Statistics (BLS)

Partycypacja w dobrowolnych planach emerytalnych w wybranych krajach OECD - **Wielka Brytania**



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

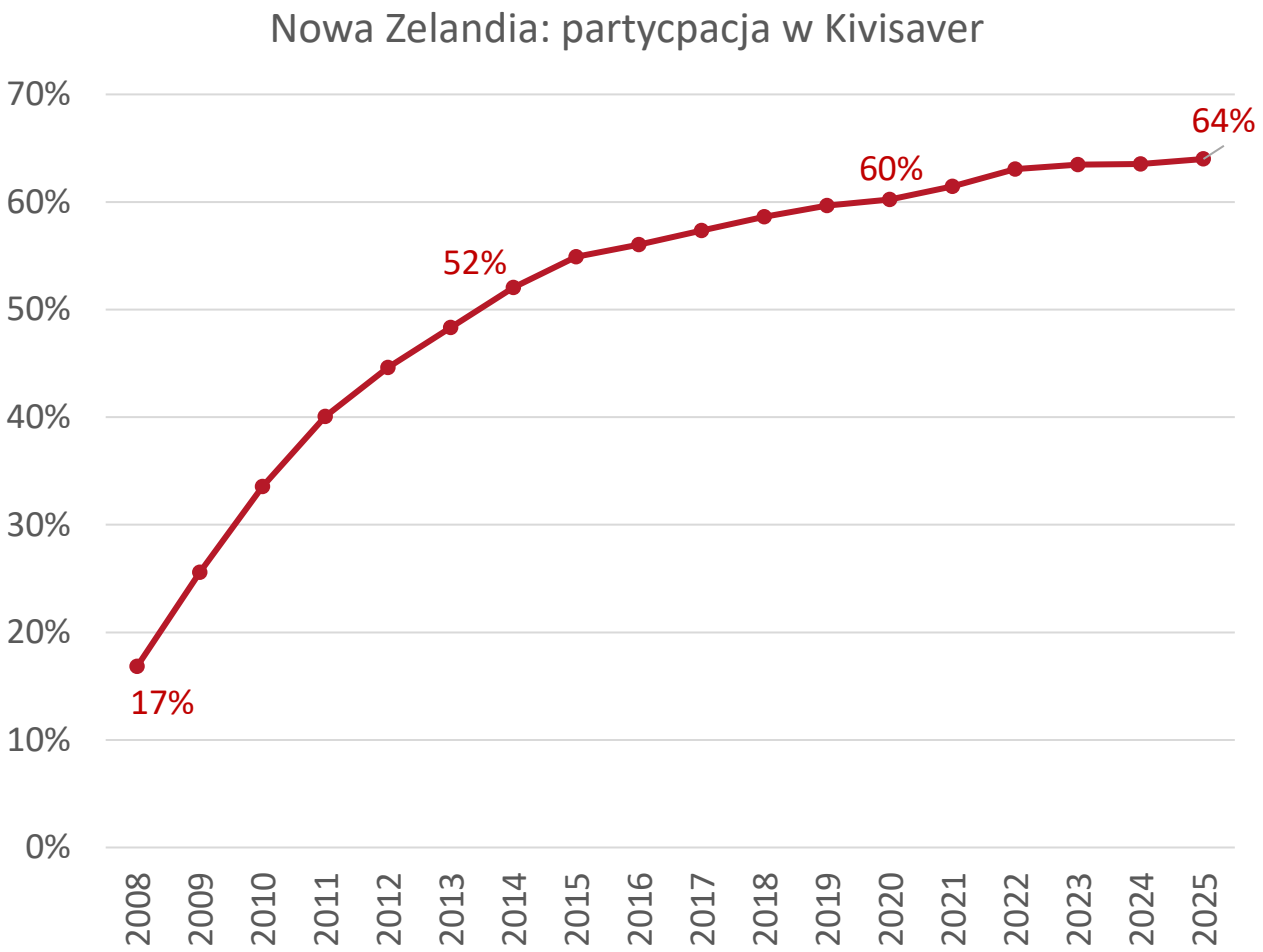
Spadek w partycypacji, w latach 2003-2012, miał źródło głównie w spadającej partycypacji w sektorze prywatnym, która najmocniej spadała wśród najmniej zarabiających.

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

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

Dane: Department for Work and Pensions - Workplace pension participation and saving trends statistics

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



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.

Dane: https://www.ird.govt.nz/kiwisaver

03.

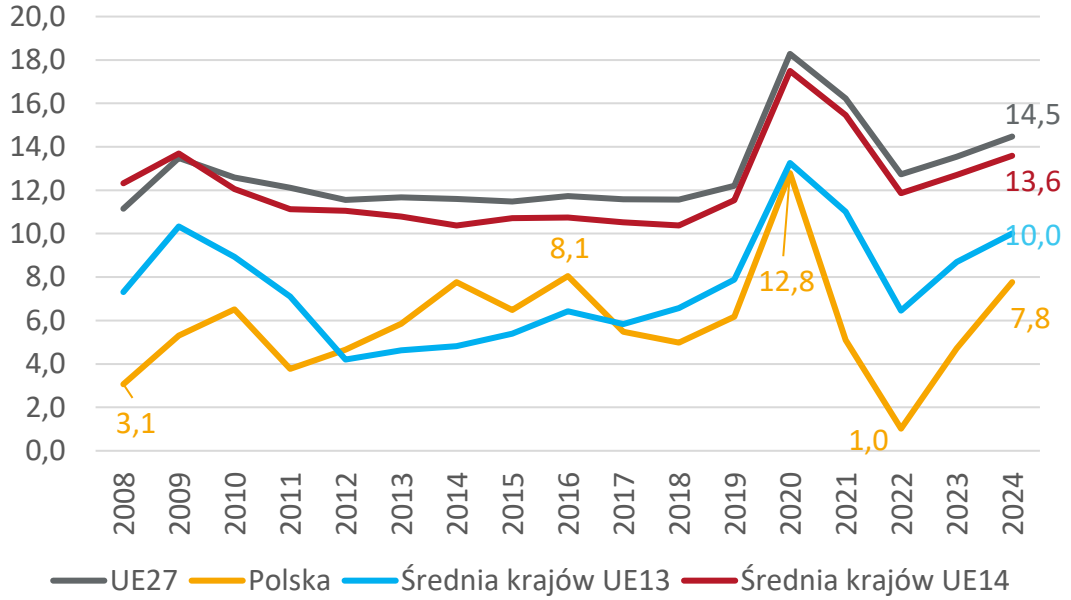
Analiza oszczędności gospodarstw domowych

Stopa oszczędności gospodarstw domowych – Polska na tle Unii Europejskiej

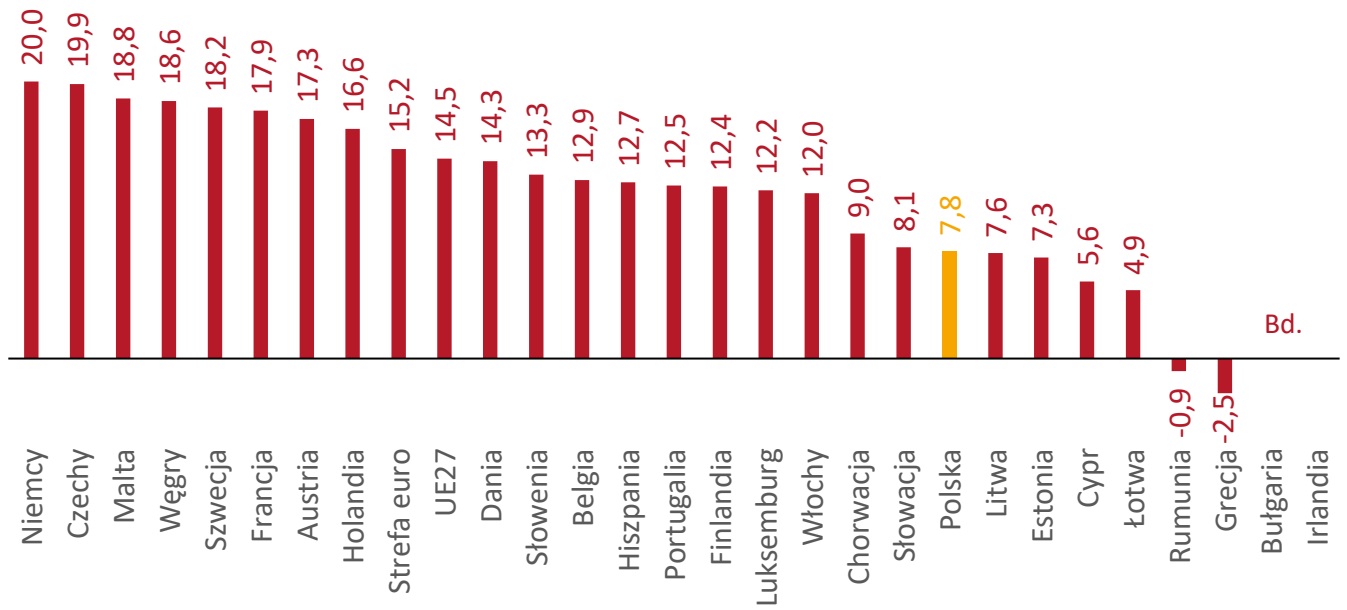
Stopa oszczędności gospodarstw domowych w Polsce wyniosła na koniec 2024 r. 7,8%, w porównaniu do 4,7% odnotowanego rok wcześniej. Był to najwyższy odczyt od 2020 r. (12,8%). Na tle pozostałych krajów Unii Europejskiej byliśmy szóstym najmniej oszczędzającym narodem. Gorzej wypadamy nie tylko na tle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



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

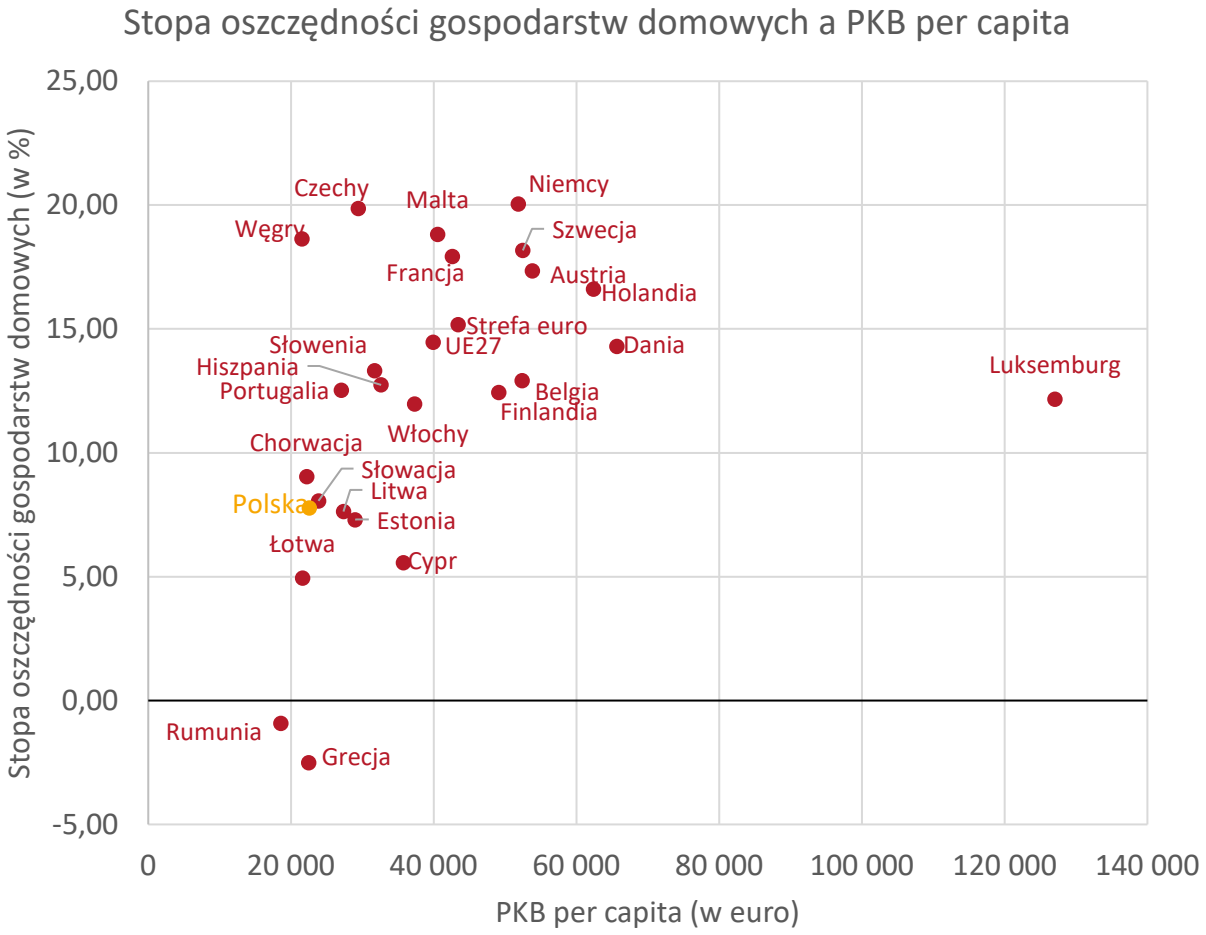


UE13 – kraje które dołączyły do UE po 2003 r. / UE14 – kraje, które były w UE przed 2004 r. (bez Wielkiej Brytanii)

Stopa oszczędności gospodarstw domowych (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.

Dane: Eurostat [tec00131]

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



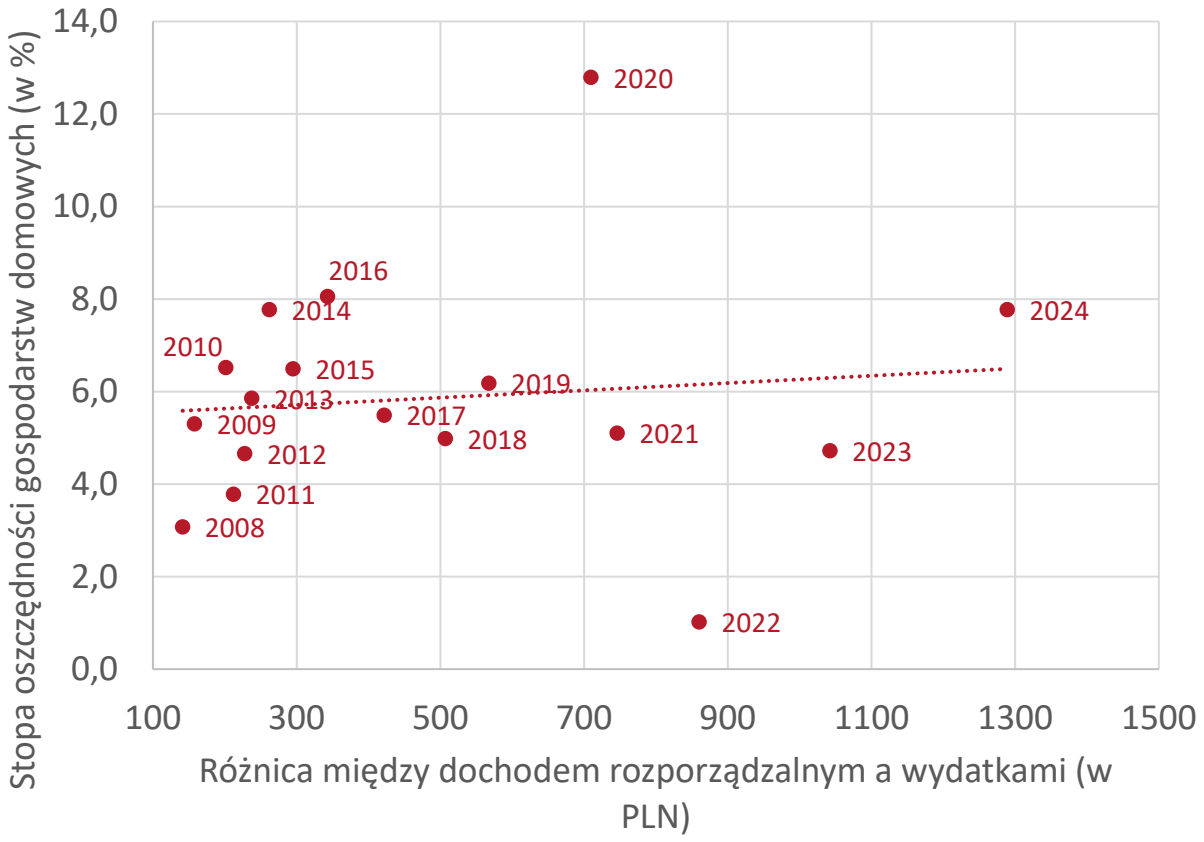
Występuje silna korelacja pomiędzy PKB per capita danego kraju a osiąganą przez ten kraj stopą oszczędności gospodarstw domowych.

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

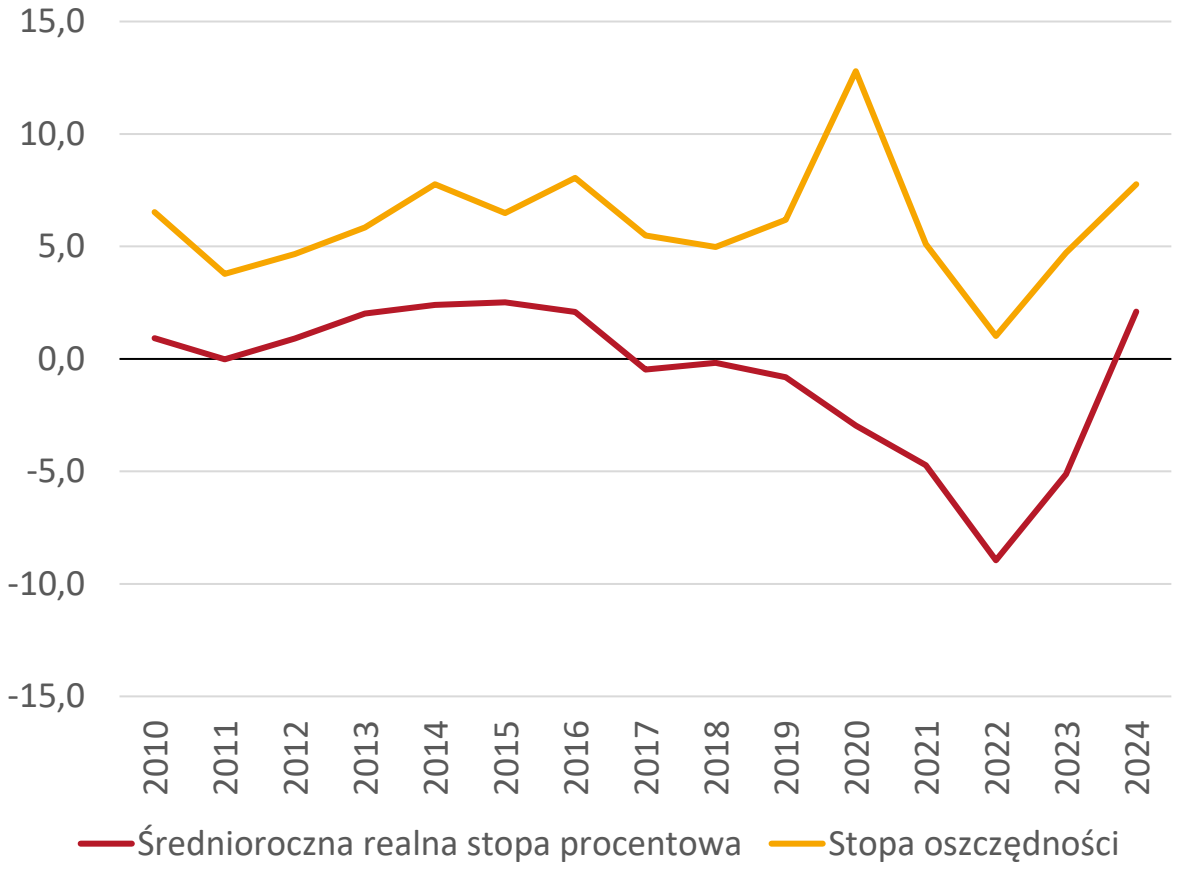
Dane: Eurostat [tec00131]

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



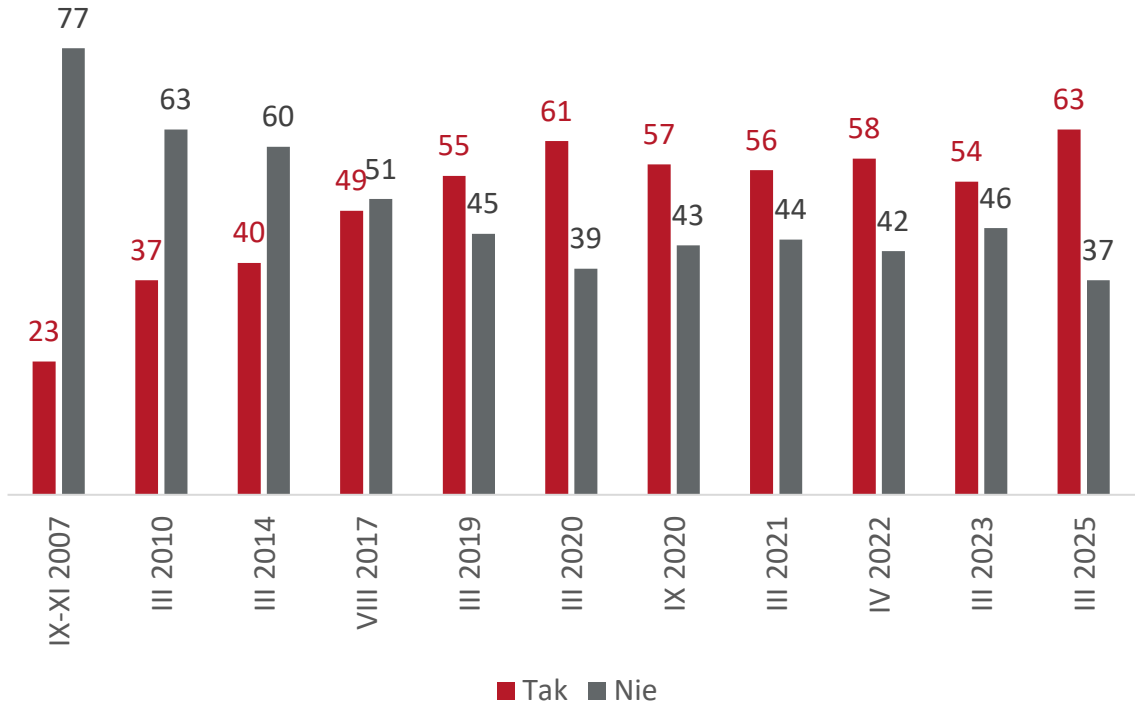
Dane: Eurostat [tec00131] / Bank danych lokalnych GUS / NBP

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

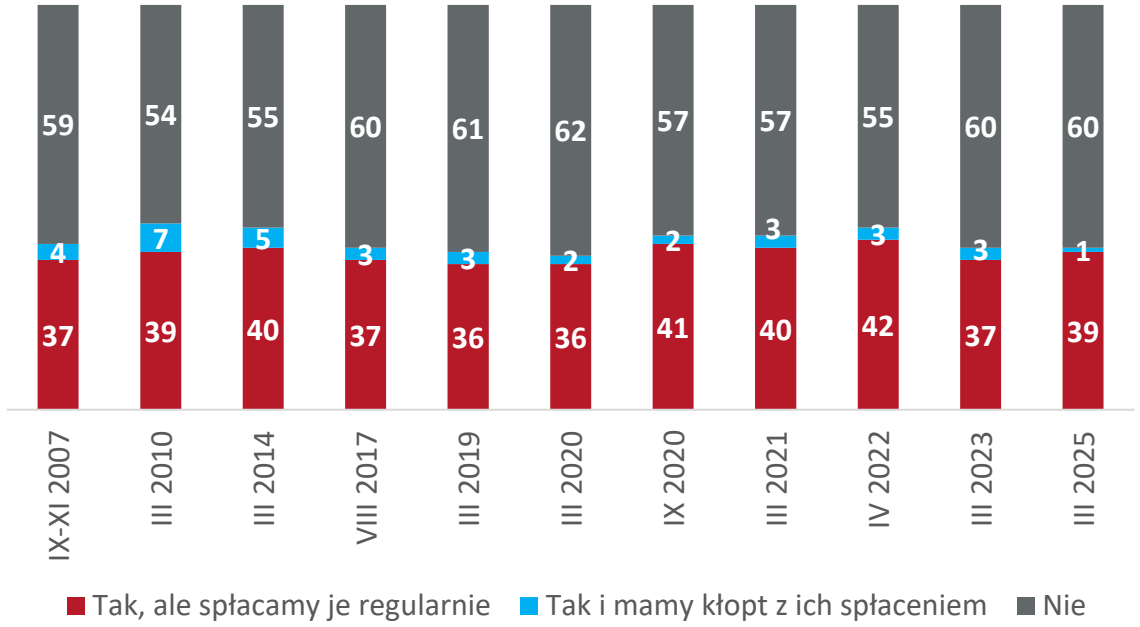
W 2025 r., w porównaniu do badania z 2023 roku, **wzrosła liczba gospodarstw domowych posiadających oszczędności.**

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?



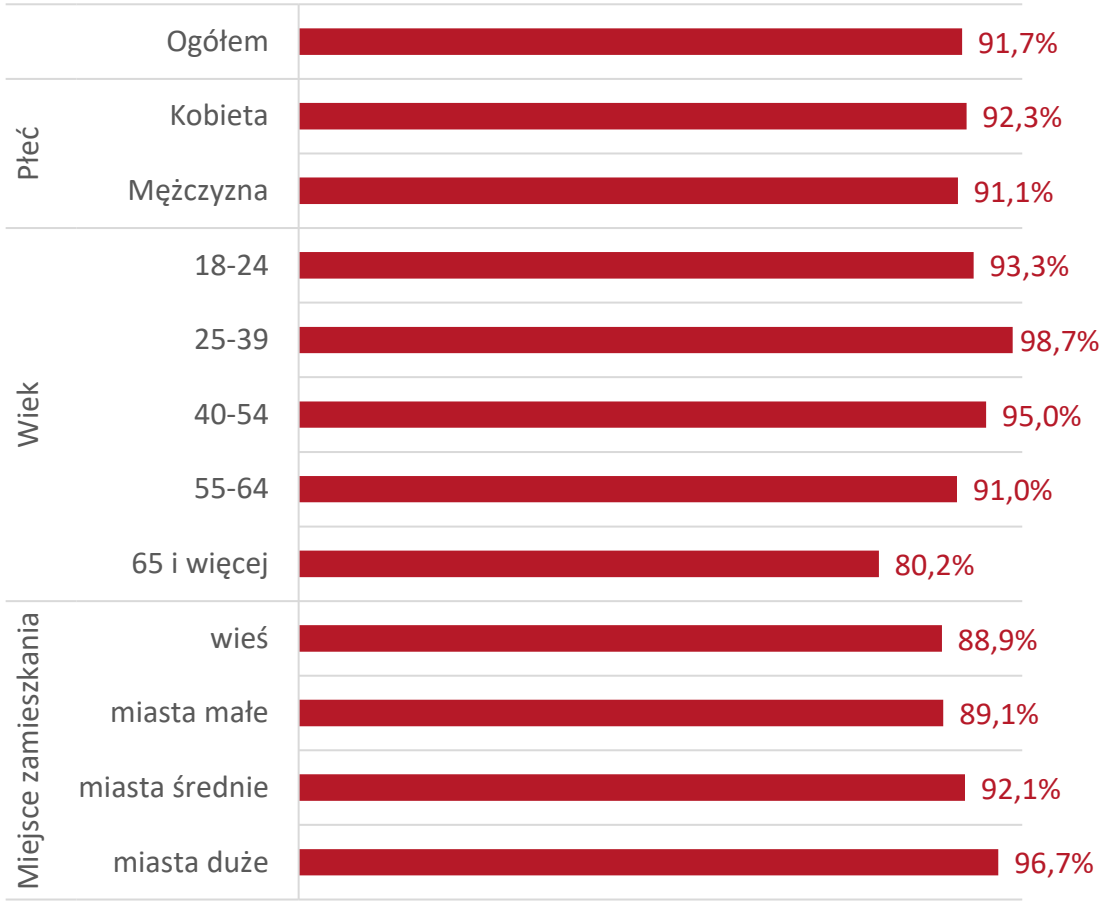
Odpowiedź na pytanie: Czy Pana(i) gospodarstwo domowe ma obecnie do spłacenia jakieś raty, pożyczki, długi lub kredyty?



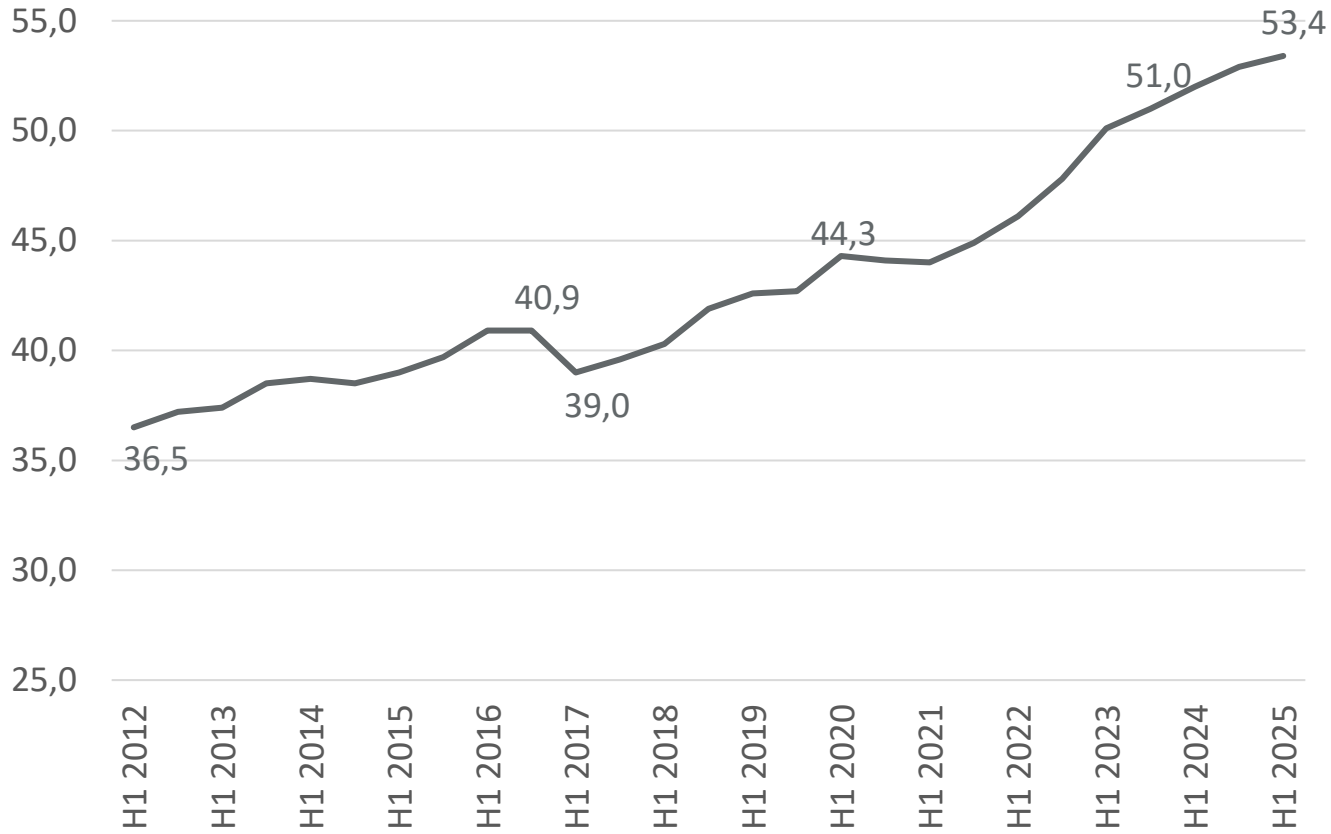
Dane: CBOS, Ocena sytuacji finansowej gospodarstw domowych

W 2023 r. prawie 92% dorosłych Polaków posiadało rachunek płatniczy. W 2025 r. banki obsługiwały r. ponad 53 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)



Dane: NBP - Zwyczaje płatnicze w Polsce, różne wydania

Kredyt dla gospodarstw domowych rośnie od 28 miesięcy. Dynamika wzrostu w maju 2026 sięga 5,8%.

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.

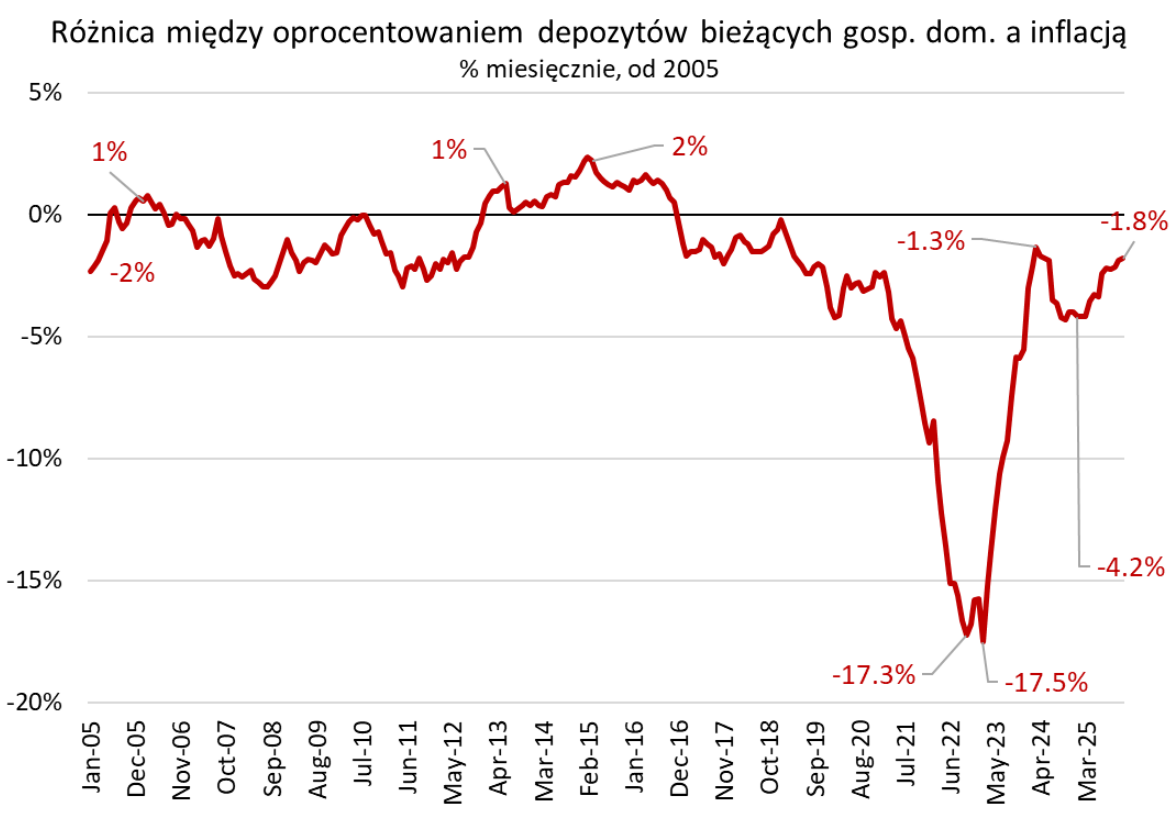


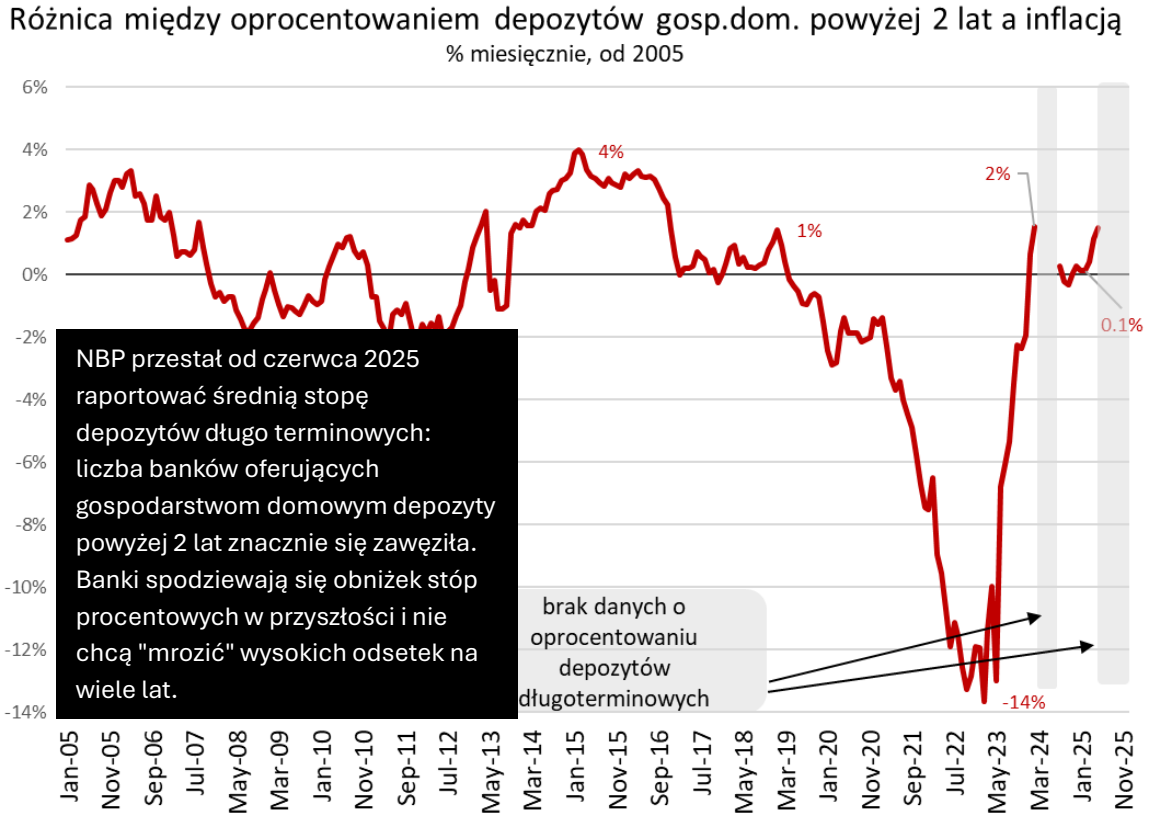


Dane: NBP, Należności i zobowiązania banków

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.

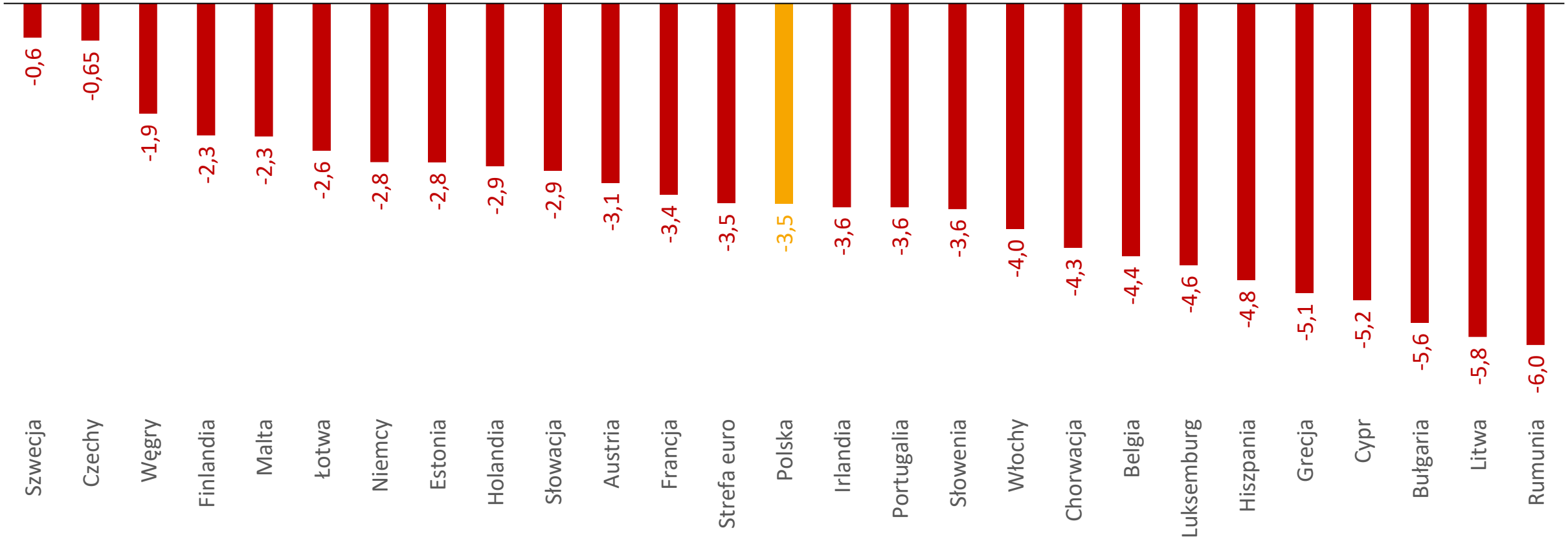




Źródło: NBP, Statystyka stóp procentowych; GUS, Miesięczne wskaźniki cen towarów i usług konsumpcyjnych od 1982 roku

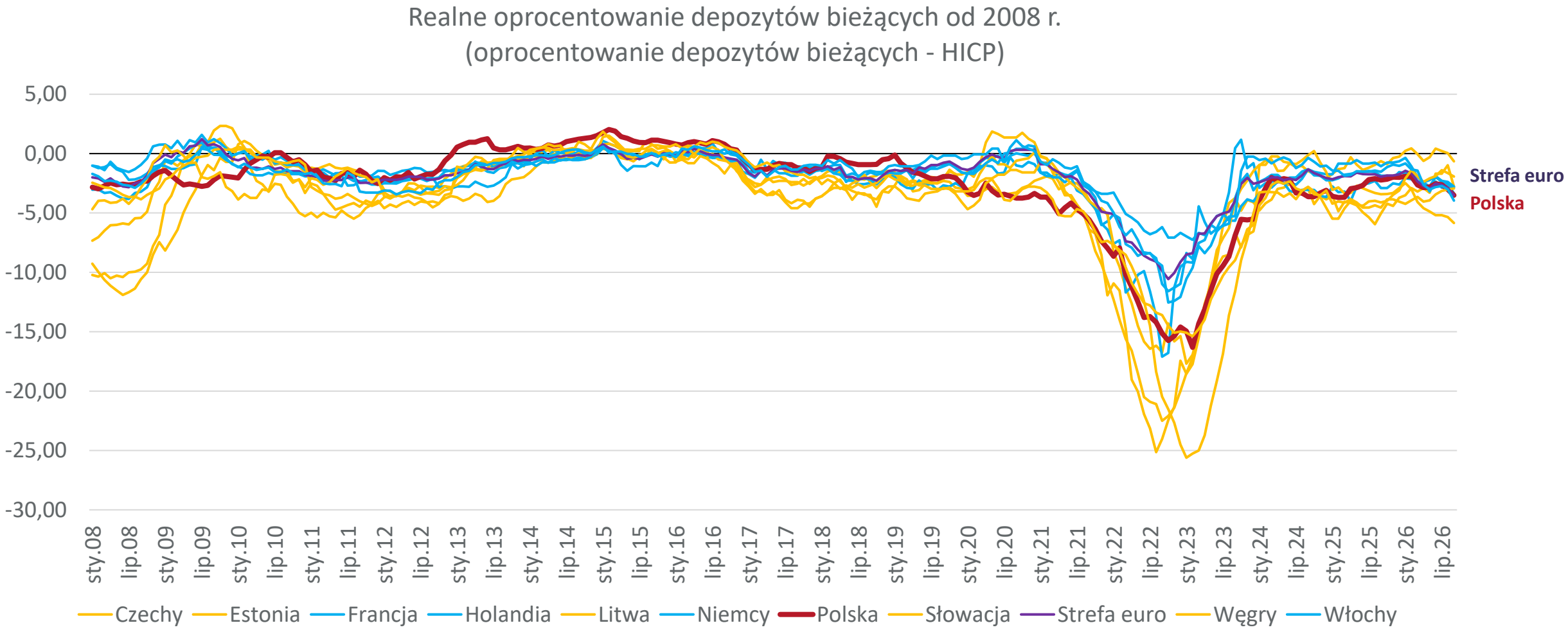
W żadnym kraju UE realne oprocentowanie depozytów bieżących nie było na dodatnim poziomie

Szacowane realne oprocentowanie depozytów bieżących na koniec września 2026 r.
(oprocentowanie depozytów bieżących - HICP)



Dane: EBC (oprocentowanie depozytów bieżących) / Eurostat (HICP)

W krajach Europy Środkowo-Wschodniej realne oprocentowanie jest niższe niż w Europie Zachodniej, choć w ostatnim okresie różnica się zaciera



Dane: EBC (oprocentowanie depozytów bieżących) / Eurostat (HICP)

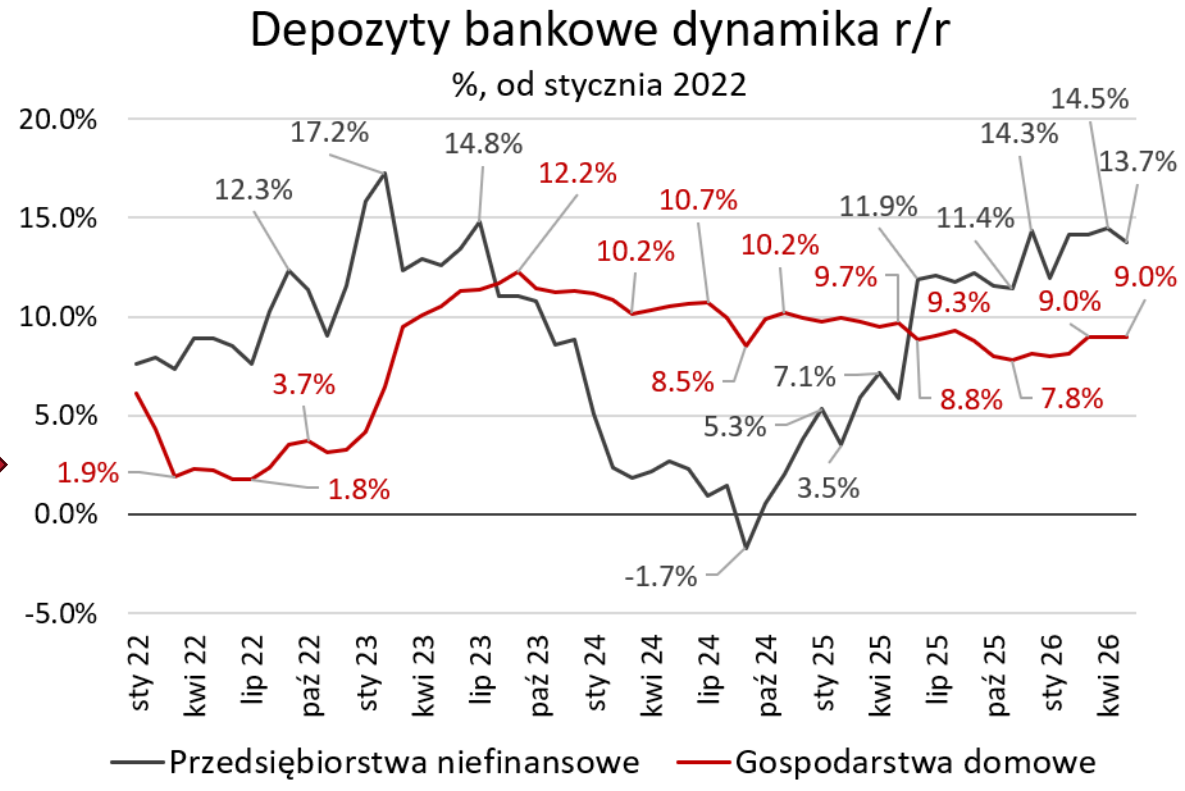
Spis treści | Aktywa finansowe GD | Oszczędności emerytalne | Analiza oszczędności GD | Rola Grupy PFR w PPK

Dynamika **depozytów gospodarstw domowych** stabilnie od dwóch lat w przedziale 8%-10%.

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.



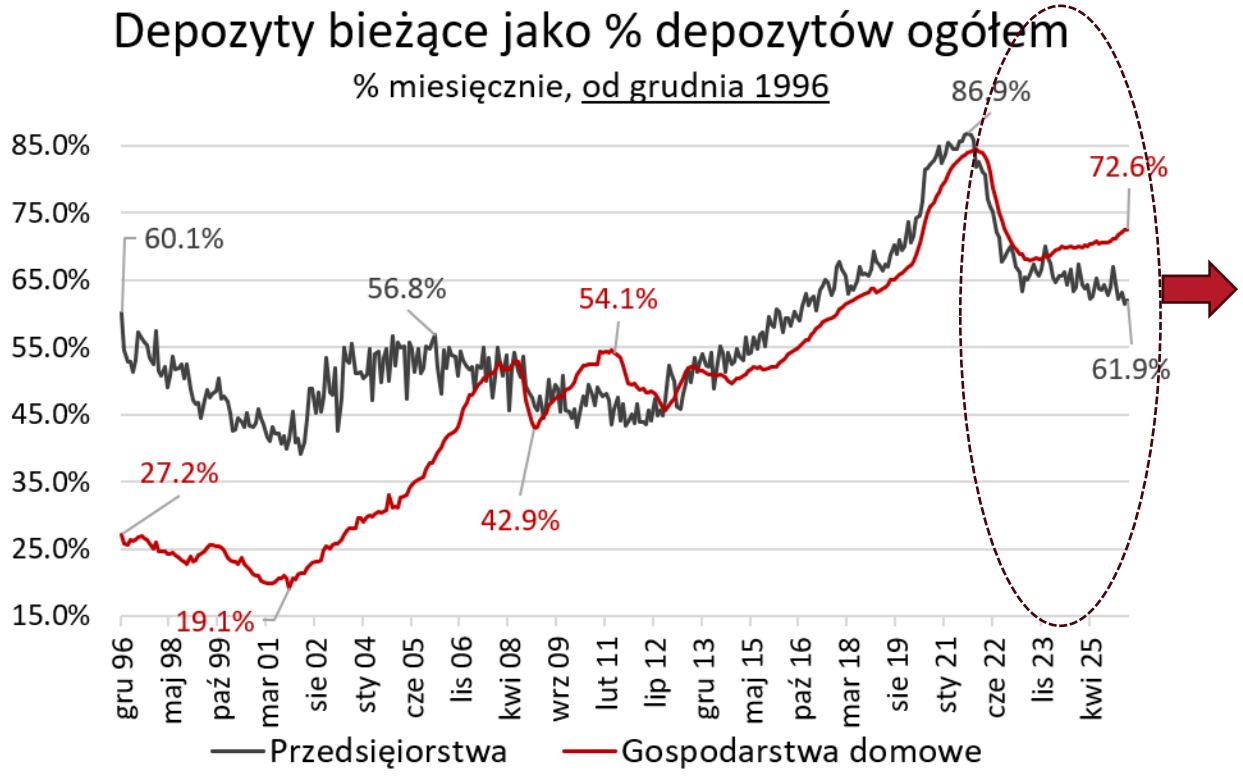


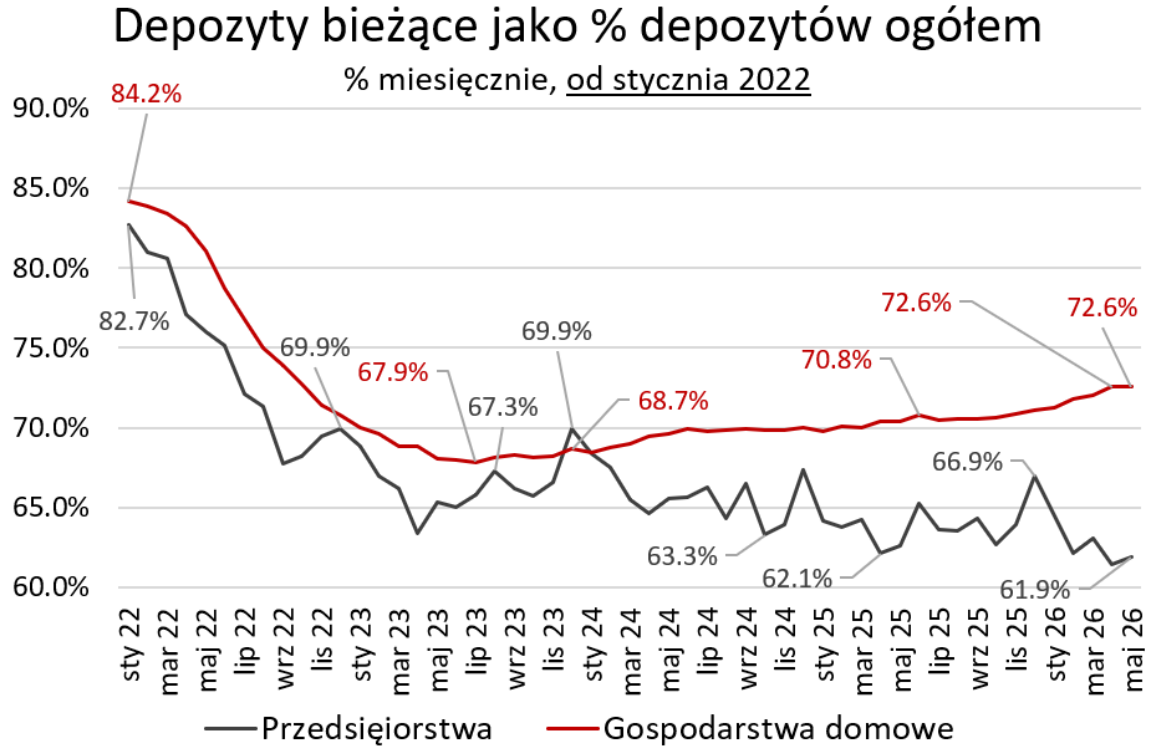
Dane: NBP, Należności i zobowiązania banków

Spis treści | Aktywa finansowe GD | Oszczędności emerytalne | Analiza oszczędności GD | Rola Grupy PFR w PPK

Udział depozytów bieżących w depozytach gosp. domowych wzrósł w trzy lata o 4,5 pkt proc.

Depozyty bieżące stanowiły w maju 2026 72.6% depozytów **gospodarstw domowych** oraz 61,9% depozytów **firm**.

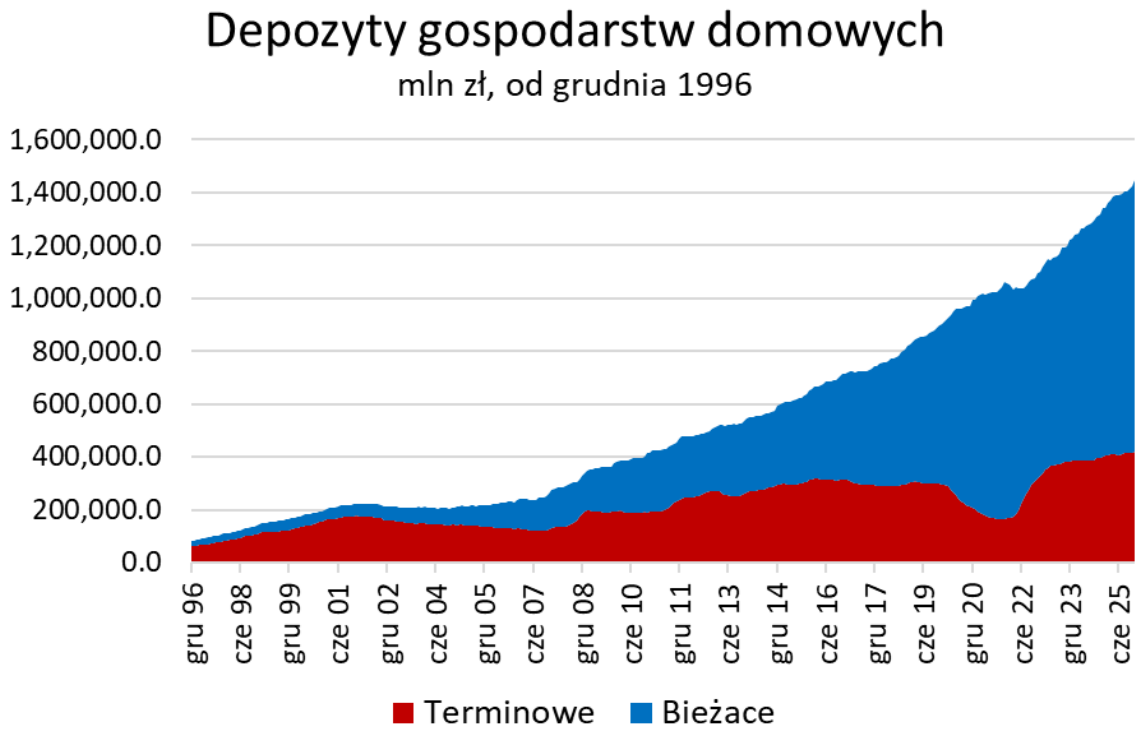


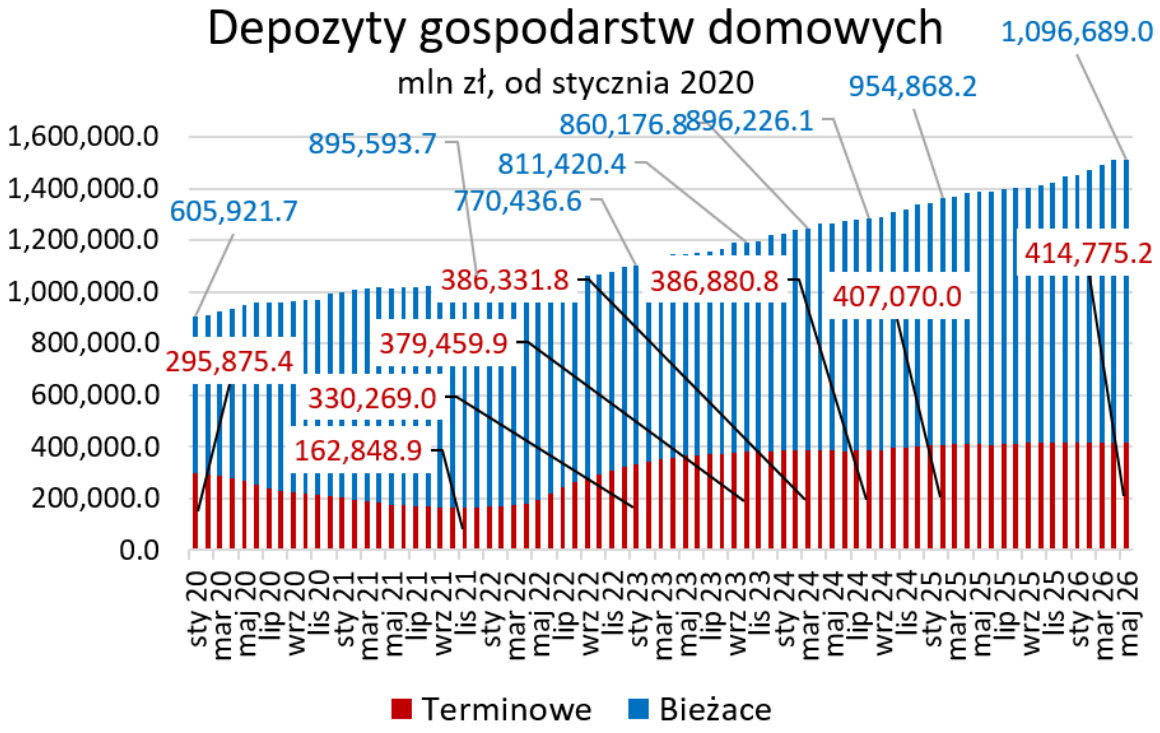


Dane: NBP, Należności i zobowiązania banków

Depozyty ogółem gospodarstw domowych od maja 2025 do maja 2026 wzrosły o +124 mld zł.

Od stycznia 2026 do maja 2026 depozyty ogółem przyrosły o +61 mld zł.



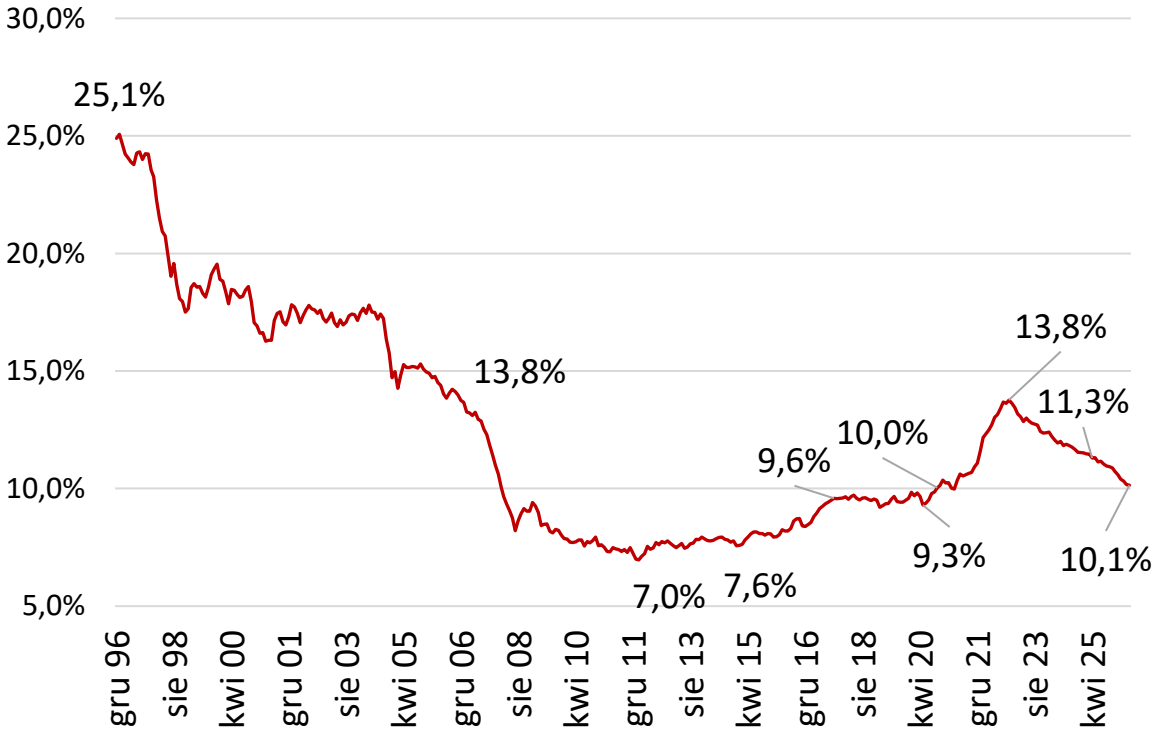


Dane: NBP, Należności i zobowiązania banków

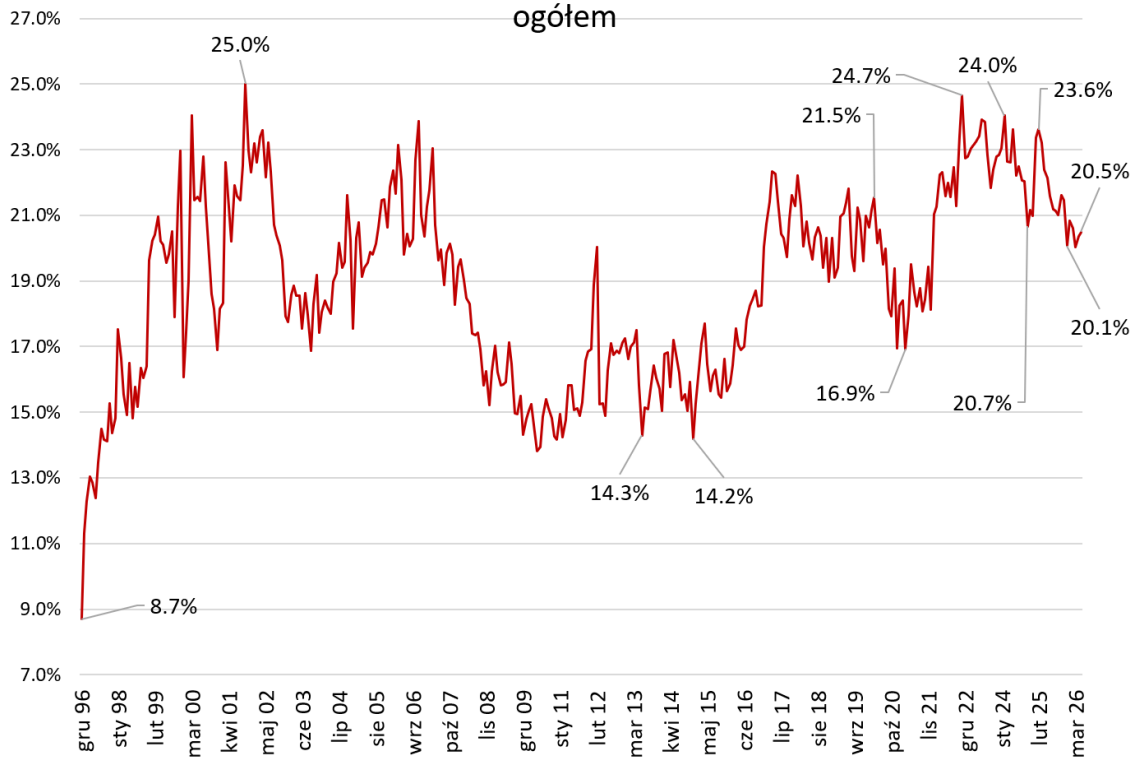
Od listopada 2022 odwraca się „dolaryzacja” depozytów gospodarstw domowych.

Od listopada 2022 udział depozytów walutowych w depozytach ogółem gospodarstw spadł o ok. 3,6 pkt proc.

Gospodarstwa domowe: udział depozytów walutowych w depozytach ogółem



Przedsiębiorstwa: udział depozytów walutowych w depozytach ogółem

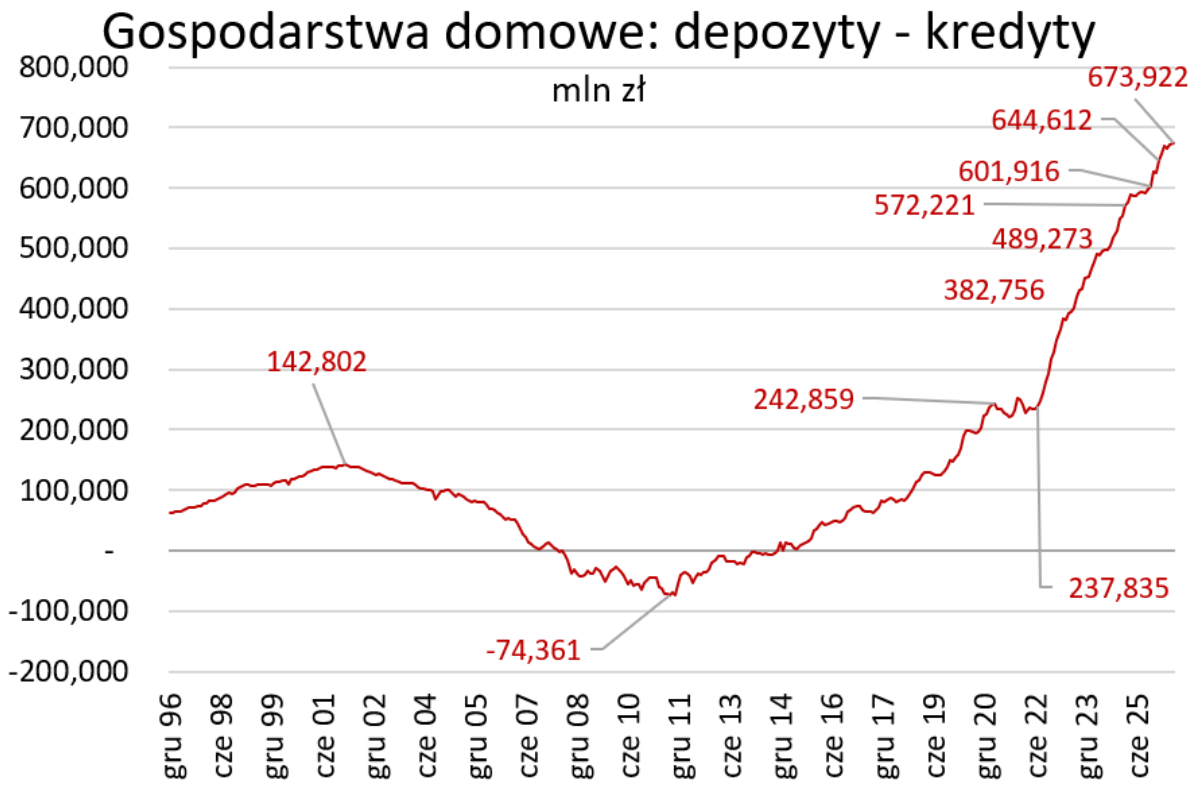


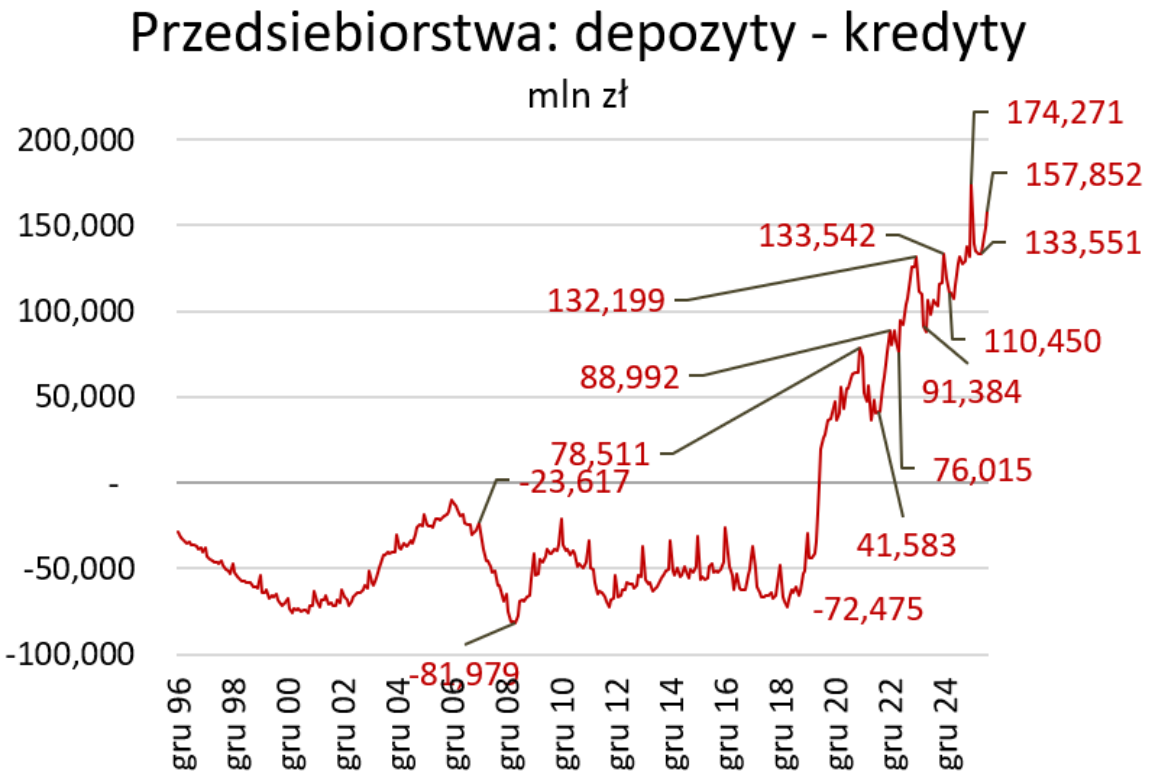
Dane: NBP, Należności i zobowiązania banków

Nadwyżka depozytów nad kredytami w gospodarstwach domowych wzrosła do 673 miliardów. Nadwyżka depozytów nad kredytami w przedsiębiorstwach wzrosła do 157 miliardów.

Od grudnia 2025 do lipca 2026 nadwyżka depozytów nad kredytami wzrosła o 45 miliardów.

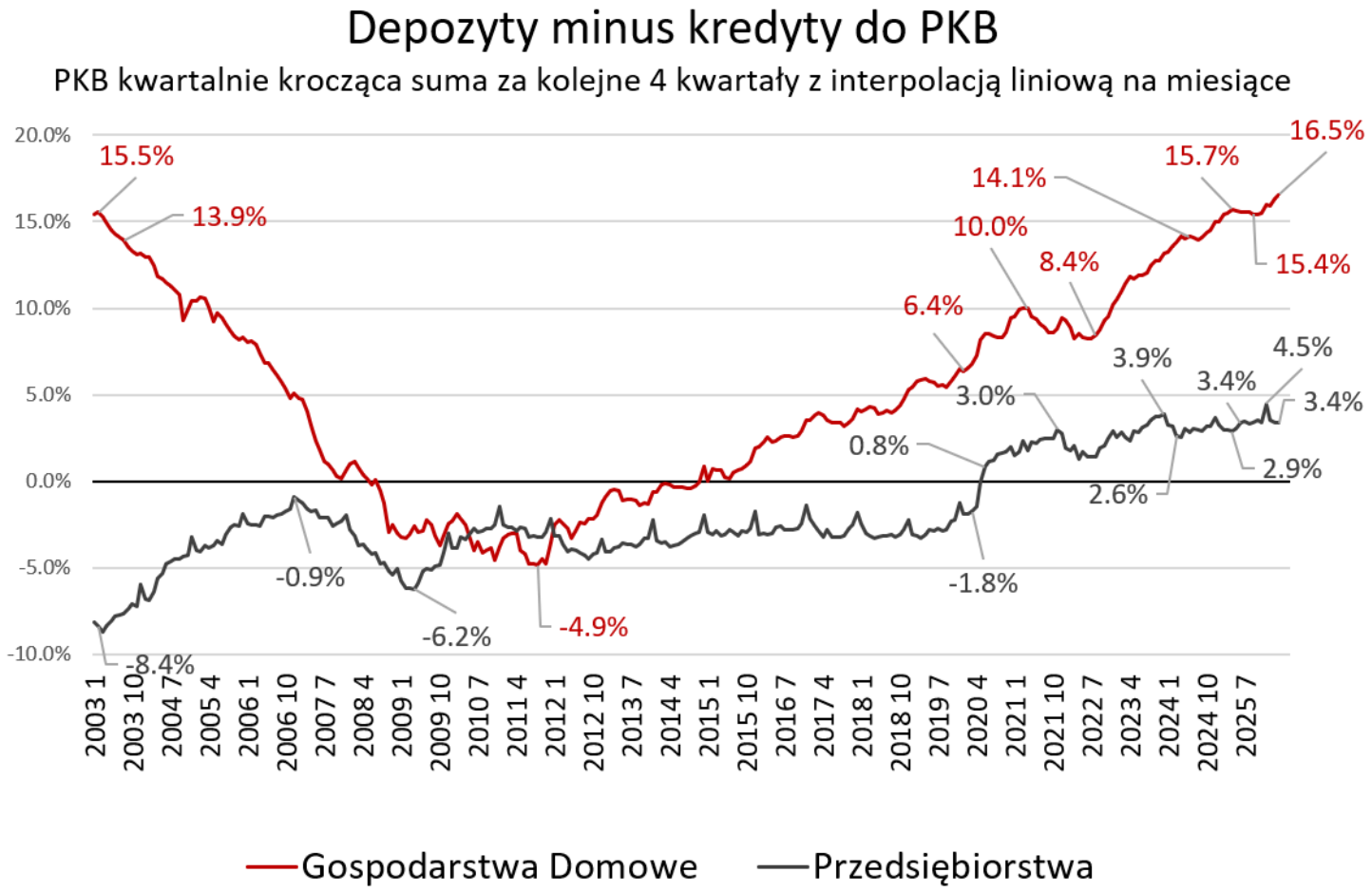
W grudniu 2025 nadwyżka depozytów nad kredytami przedsiębiorstw wyniosła 174 miliardy. W marcu spadła do 133 miliardów. W lipcu wzrosła do 157 miliardów.





Dane: NBP, Należności i zobowiązania banków

Depozyty minus kredyty gospodarstw do PKB w Q1 2026 na historycznie rekordowym 16,5% PKB.
Depozyty minus kredyty przedsiębiorstw stabilne od pół dekady. W Q1 2026 = 3,4% PKB.

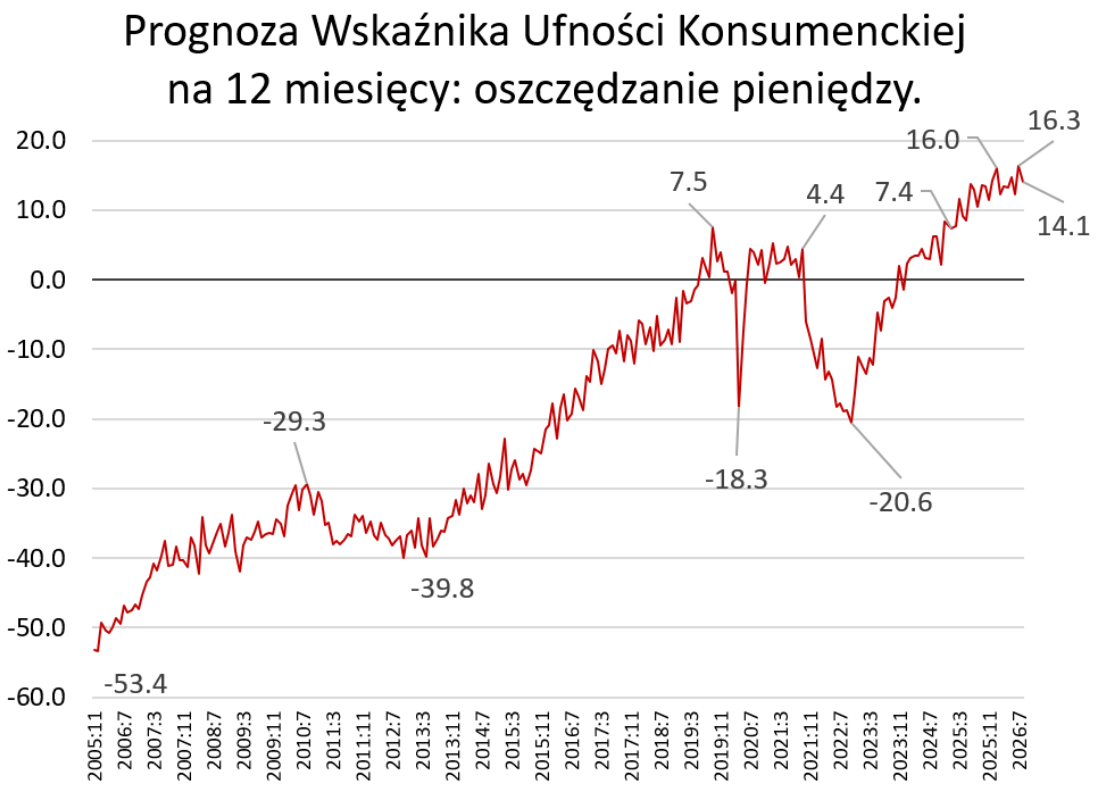


Dane: NBP, Należności i zobowiązania banków

Spis treści | Aktywa finansowe GD | Oszczędności emerytalne | Analiza oszczędności GD | Rola Grupy PFR w PPK

Wskazania oszczędzania pieniędzy w najbliższych 12 miesiącach na rekordowo wysokich poziomach (w styczniu br. +16, w marcu +13,5, w sierpniu +14,1).

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



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:

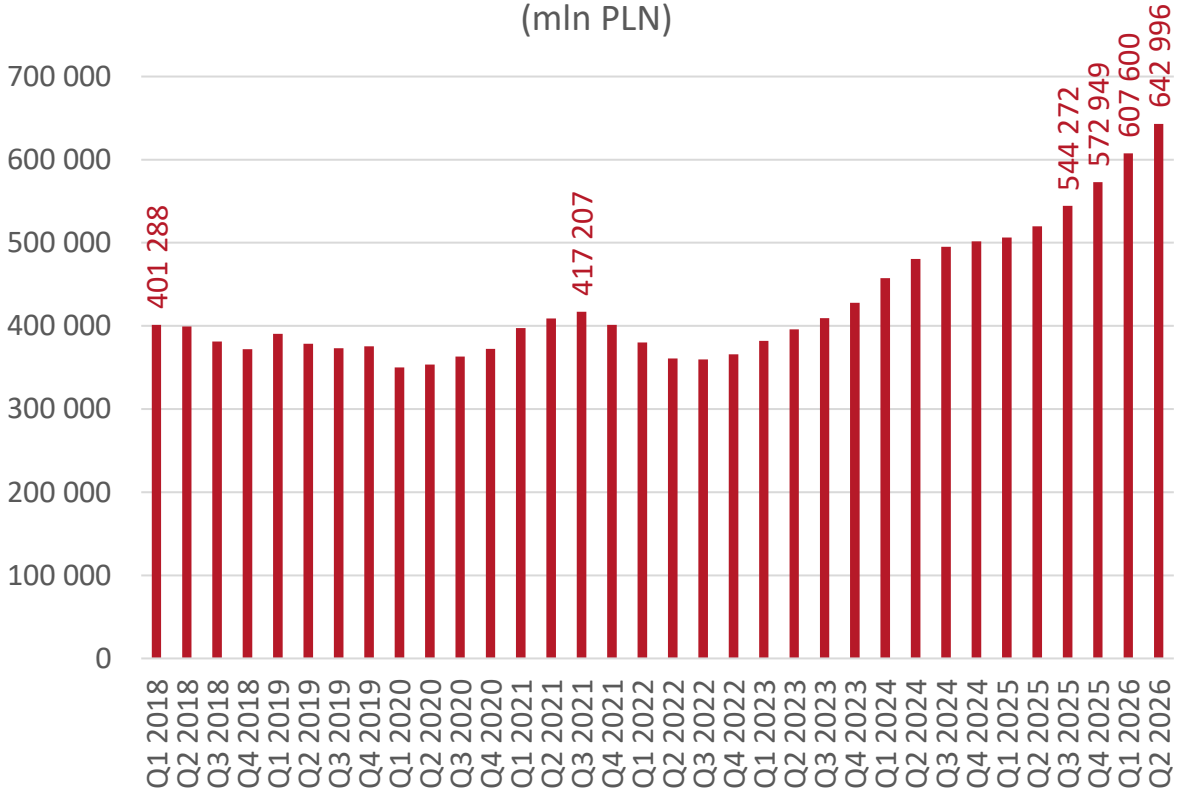
11. **Saldo ocen przyszłego oszczędzania** obliczono przyjmując wagi 1,0 dla frakcji odpowiedzi o symbolu 1 (bardzo prawdopodobne), 0,5 dla frakcji odpowiedzi o symbolu 2 (dość prawdopodobne), -0,5 dla frakcji odpowiedzi o symbolu 3 (nieprawdopodobne), -1,0 dla frakcji odpowiedzi o symbolu 4 (zupełnie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

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

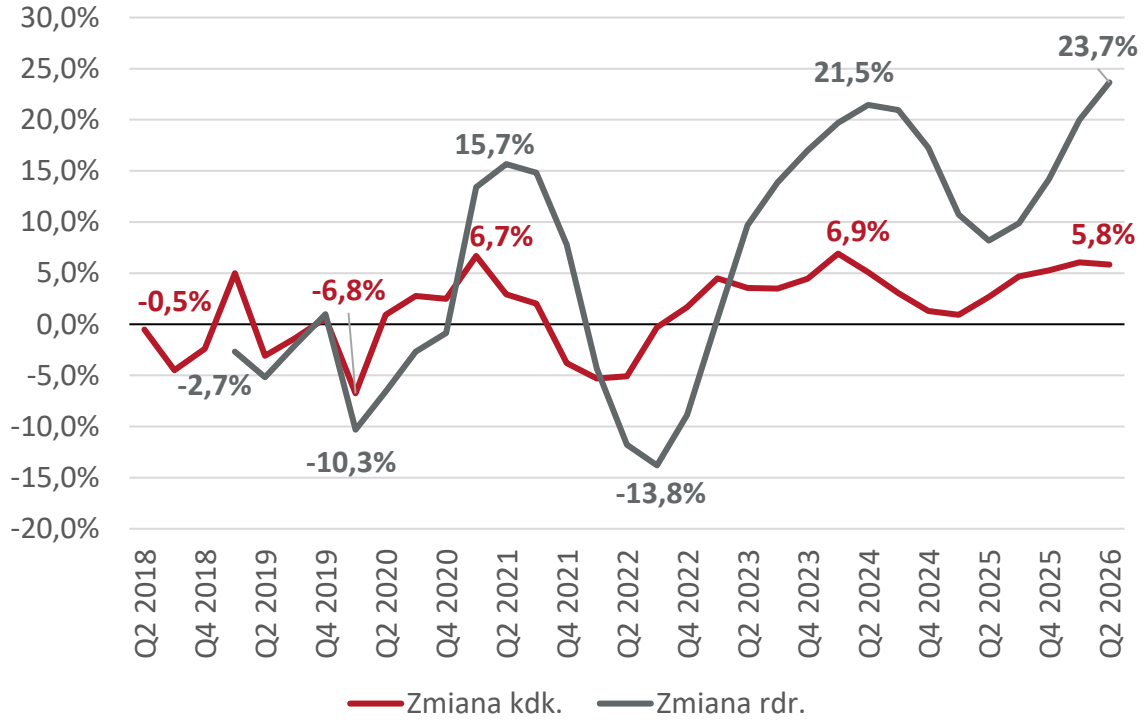
Wartość aktywów zarządzanych przez Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

Na koniec II kwartału 2026 r. wartość aktywów zarządzanych przez TFI wyniosła 642.996 mln PLN i – kolejny kwartał z rzędu - była na najwyższym poziomie w historii dostępnych danych. W porównaniu do pierwszego kwartału 2026 roku wartość aktywów wzrosła o +5,8%, w porównaniu do analogicznego kwartału rok wcześniej aktywa były o +23,7% większe.

Wartość aktywów zarządzanych przez TFI
(mln PLN)



Wartość aktywów zarządzanych przez TFI
(dynamiki)

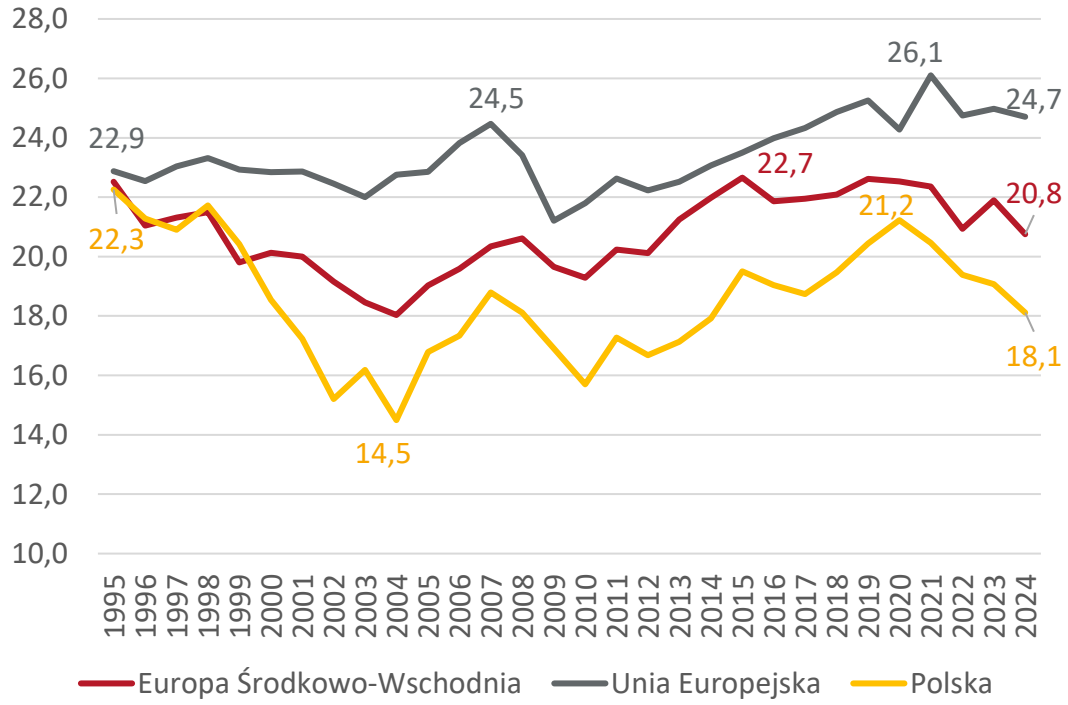


Dane: Komisja Nadzoru Finansowego

Oszczędności krajowe brutto (jako % PKB)

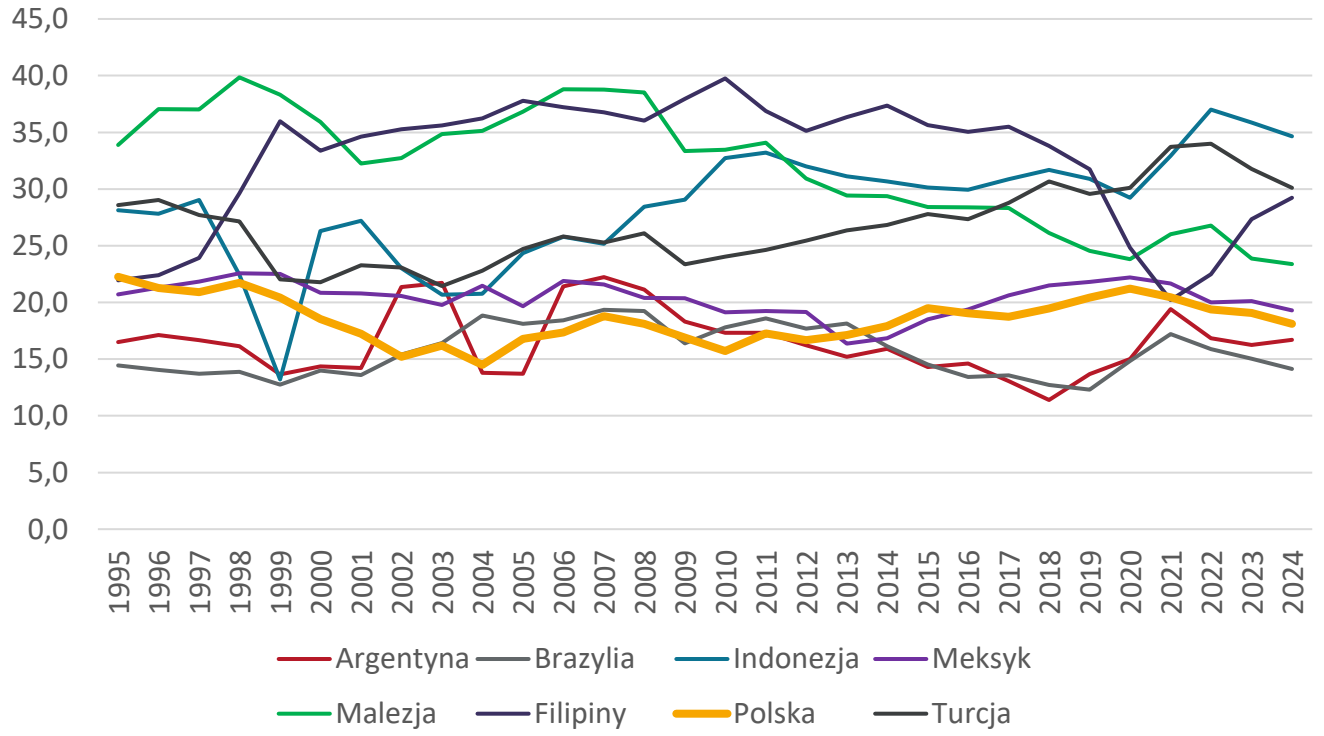
Na koniec 2024 r. oszczędności krajowe brutto, wyrażone jako % PKB, wyniosły w Polsce około 18,1%. Wynik ten był niższy niż w przypadku średniej krajów Unii Europejskiej, o 6,6 p. proc, ale także od średniej państw Europy Środkowo-Wschodniej, o 2,6 p. proc. Tylko nieznacznie lepiej nasz wynik prezentował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



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

Polska na tle wybranych krajów rozwijających się



Dane: Bank Światowy

04.

Rola Grupy PFR w Pracowniczych Planach Kapitałowych

Rola PFR S.A. w Pracowniczych Planach Kapitałowych

PFR
Polski Fundusz Rozwoju

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.

Rola PFR TFI w Pracowniczych Planach Kapitałowych

PFR TFI

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.

Rola PFR Portal PPK w Pracowniczych Planach Kapitałowych

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.

Departament 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. Departament Analiz dołożył 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).



Departament Analiz PFR S.A.:

pawel.dobrowolski@pfr.pl

adam.jagodzinski@pfr.pl

andrzej.kochman@pfr.pl

michal.kolasa@pfr.pl