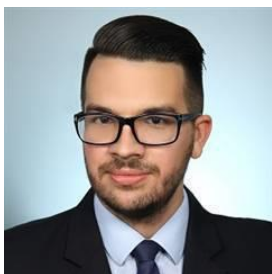


# Comiesięczne zestawienie informacji o oszczędnościach

Kwiecień 2021



Analitik prowadzący:  
**Michał Kolasa**  
[michal.kolasa@pfr.pl](mailto:michal.kolasa@pfr.pl)

Biuro Analiz PFR S.A.:  
[pawel.dobrowolski@pfr.pl](mailto:pawel.dobrowolski@pfr.pl)  
[andrzej.kochman@pfr.pl](mailto:andrzej.kochman@pfr.pl)  
[michal.kolasa@pfr.pl](mailto:michal.kolasa@pfr.pl)



Kliknij w odnośnik, aby przejść do wybranych treści:

[1. Aktywa finansowe gospodarstw domowych ogółem – str. 4-43](#)

[2. Analiza aktywów finansowych gospodarstw domowych – str. 44-49](#)

[3. Oszczędności emerytalne – str. 50-62](#)

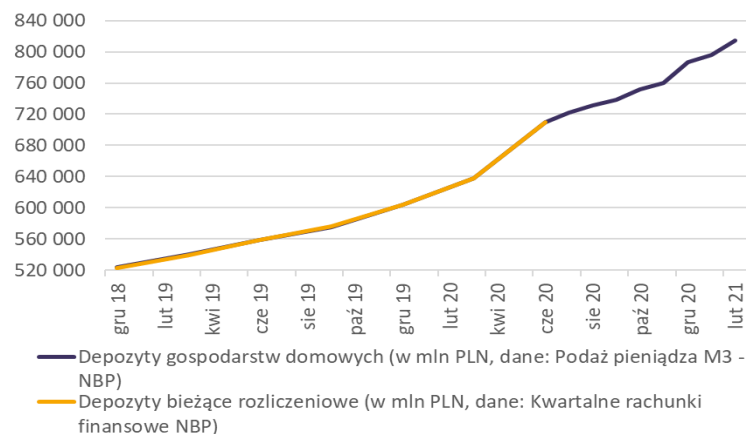
[4. Analiza oszczędności – str. 63-73](#)

*Masz pytanie, sugestię lub chciałbyś zobaczyć jakiś inny zestaw statystyk? Napisz na [michal.kolasa@pfr.pl](mailto:michal.kolasa@pfr.pl)*



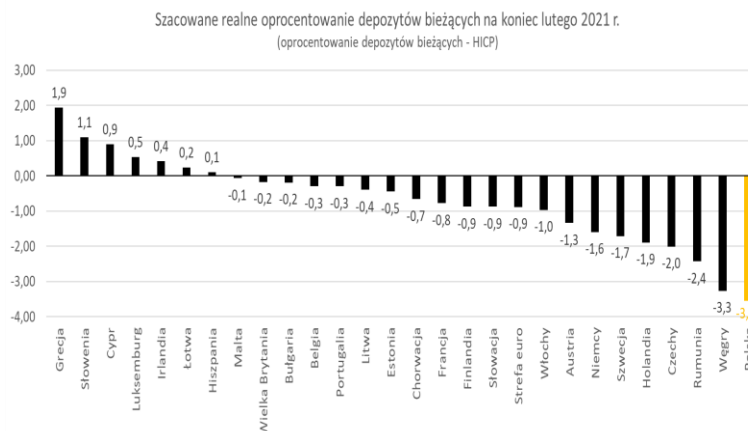
# Najciekawsze w tym wydaniu – kliknij w odnośnik, aby przejść do wybranych treści

Kliknij w odnośnik, aby przejść do wybranych treści:



Miesięczne dane o podaży pieniądza wskazują, że gospodarstwa domowe zgromadziły na depozytach bieżących ponad 800.000 mln PLN. Zgodnie z najnowszymi danymi NBP wartość depozytów bieżących gospodarstw domowych wyniosła na koniec lutego 2021 r. 814.459 mln PLN.

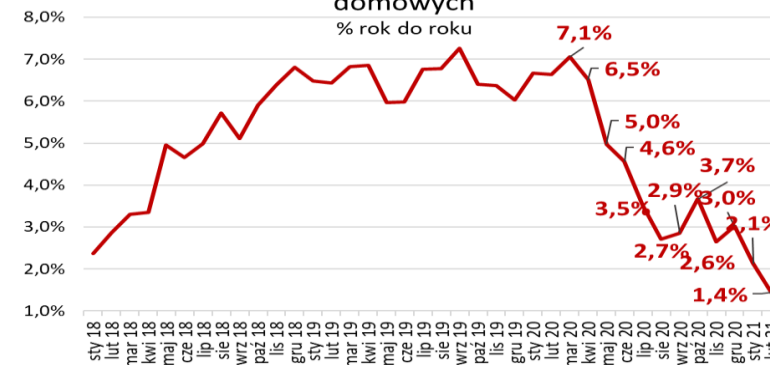
Była to kwota o 31,5% wyższa niż w lutym 2020 r. oraz o 10,2% większa niż na koniec III kwartału 2020 r.



Gospodarstwa domowe gromadzą na depozytach rekordowe środki, mimo że oszczędzanie w bankach w Polsce daje najniższą realną stopę zwrotu w Europie.

Szacowane realne oprocentowanie depozytów bieżących na koniec lutego 2021 r. wyniosło -3,6%. Ujemny poziom realnego oprocentowania utrzymuje się w Polsce od grudnia 2016 r.

Dynamika kredytów bankowych dla gospodarstw domowych  
% rok do roku



Od początku pandemii systematycznie słabnie dynamika kredytów bankowych dla gospodarstw domowych, a jej odczyt w lutym był na najniższym poziomie w tym okresie (1,4%).

Mimo tego, obecny spadek dynamiki akcji kredytowej jest mniejszy niż w 2012 r.



Spis treści

Aktywa finansowe  
gospodarstw domowych

Zagregowane składniki  
aktywów gosp. domowych

Oszczędności emerytalne

Analiza oszczędności

Masz pytanie, sugestię lub chciałbyś zobaczyć jakiś inny zestaw statystyk? Napisz na [michal.kolasa@pfr.pl](mailto:michal.kolasa@pfr.pl)

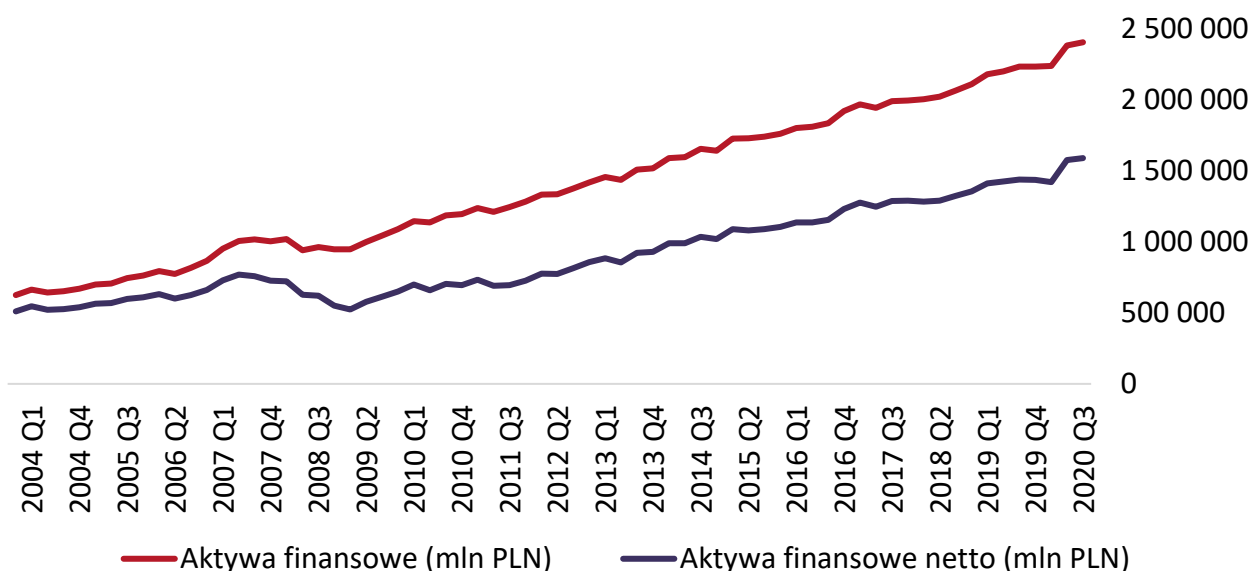
# Wartość aktywów finansowych gospodarstw domowych

Wartość aktywów finansowych gospodarstw domowych wyniosła na koniec 2019 r. 2.225.337 mln PLN, co było kwotą o 5,6% wyższą niż w roku 2018. Wartość finansowa gospodarstw domowych wyrażona jako procent PKB ukształtowała się na poziomie 97,9%, w porównaniu do 99,4% rok wcześniej.

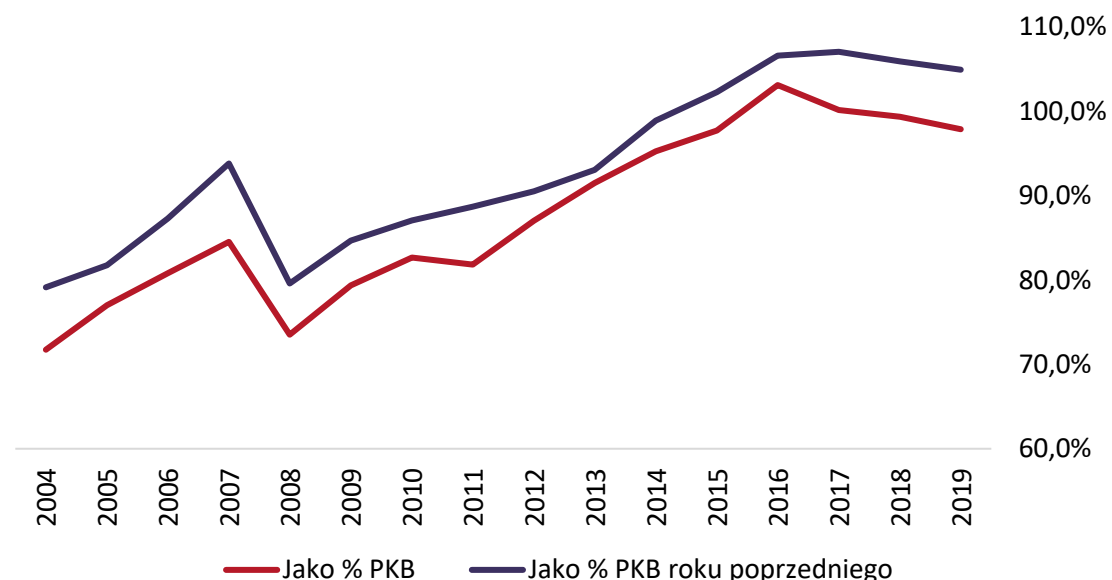
Najbardziej aktualne dane NBP, za III kwartał 2020 r., mówią o wzroście aktywów względem poprzedniego kwartału o 0,9% i ukształtowania się na poziomie 2.402.143 mln PLN. W porównaniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego poziom aktywów zwiększył się o 7,6%.

Z kolei wartość aktywów finansowych **netto** gospodarstw domowych (aktywa pomniejszone o zobowiązania) wyniosła na koniec 2019 r. 1.434.572 mln PLN, co było kwotą o 5,9% wyższą niż w roku 2018. Wartość aktywów netto na koniec III kwartału br. wyniosła 1.588.021 mln PLN i zwiększyła się o 0,9% kdk. i o 10,4% rdr.

Aktywa finansowe gospodarstw domowych



Aktywa finansowe gospodarstw domowych jako % PKB w danym roku i PKB roku poprzedniego



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.

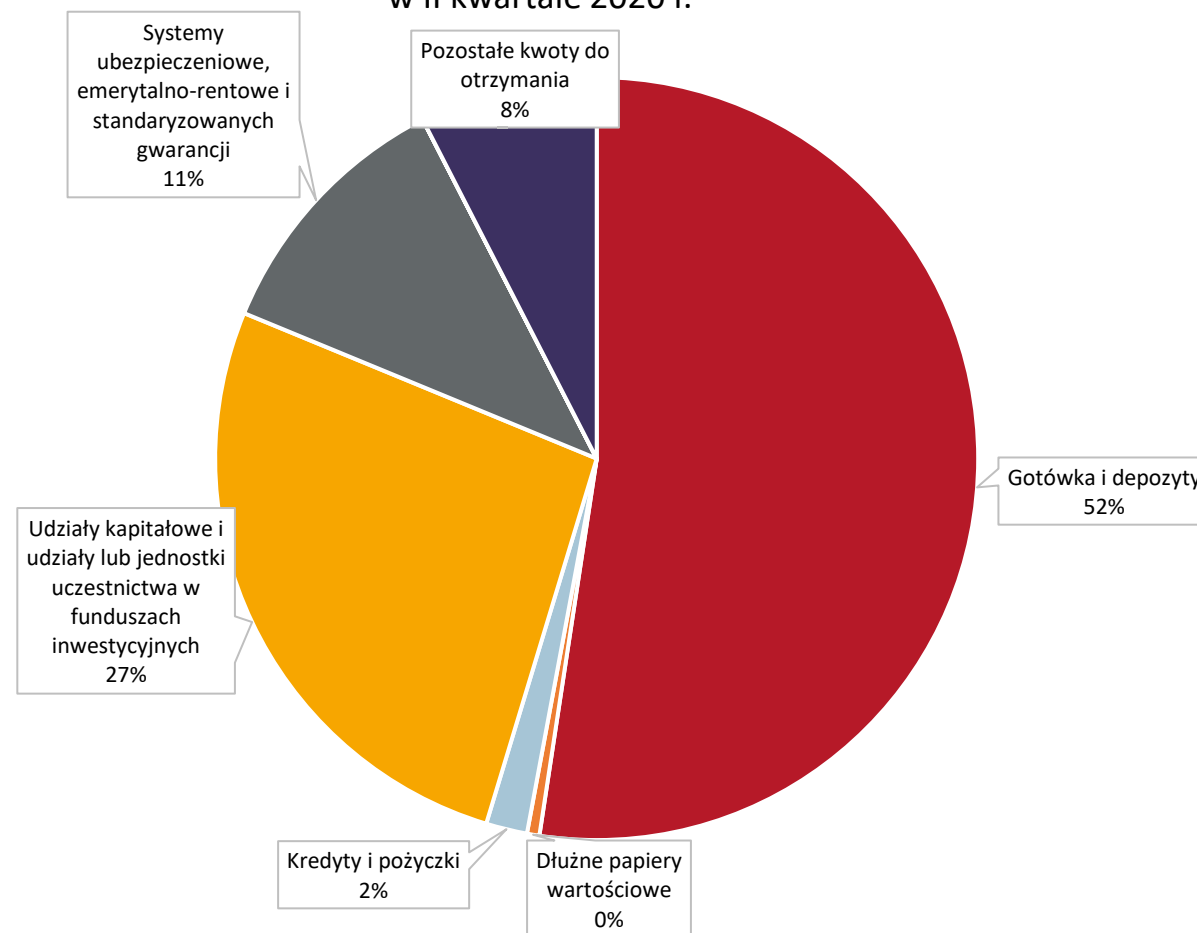


Największą pozycją w aktywach finansowych gospodarstw domowych jest gotówka i depozyty, która odpowiadała za około 52% aktywów.

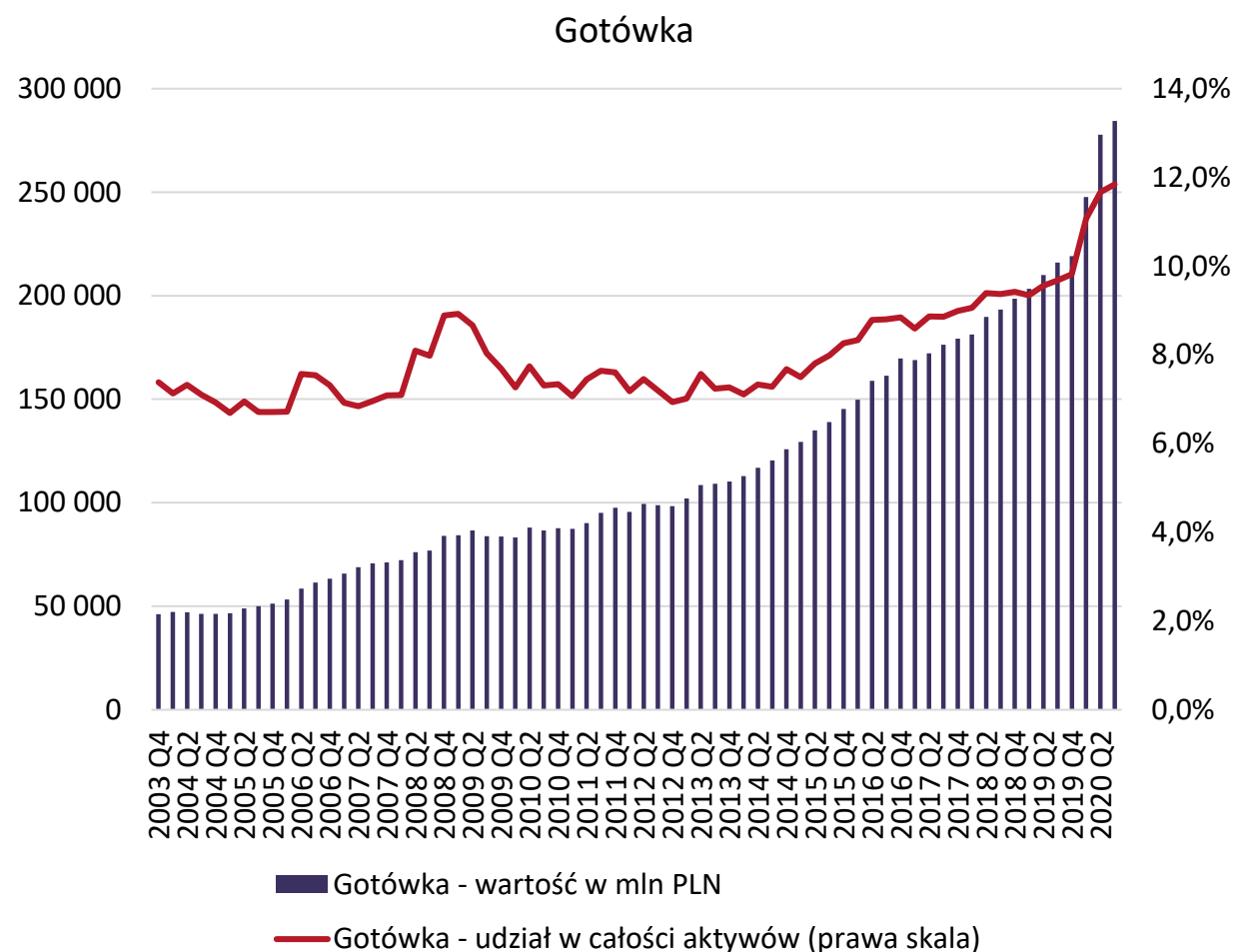
Drugim najważniejszym składnikiem aktywów finansowych gospodarstw domowych są udziały kapitałowe i udziały lub jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, których udział w całości aktywów wyniósł około 27%.

Systemy ubezpieczeniowe, emerytalno-rentowe i standaryzowanych gwarancji odpowiadały za około 11% aktywów finansowych.

Struktura aktywów finansowych gospodarstw domowych w II kwartale 2020 r.



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



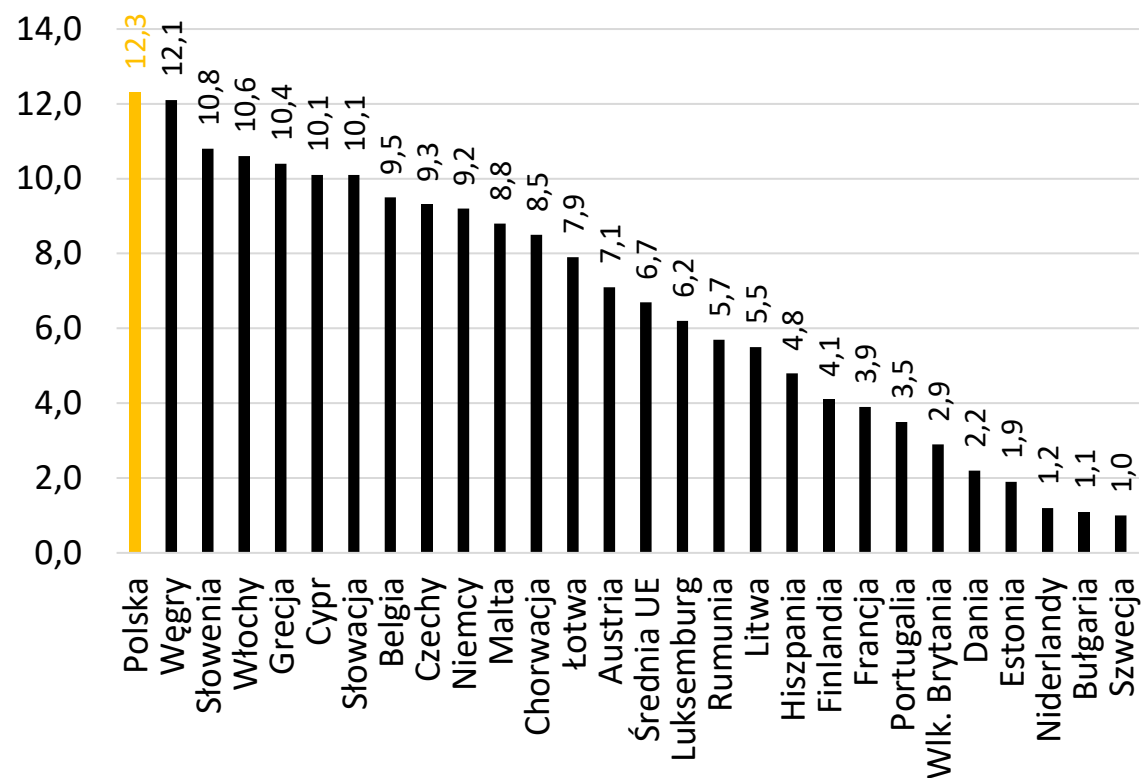
Wartość gotówki w aktywach finansowych gospodarstw domowych wyniosła na koniec III kwartału 2020 r. 284.398 mln PLN. Jest to, po raz kolejny, najwyższy poziom gotówki od momentu transformacji ustrojowej. Poziom gotówki wzrósł o 31,6% w porównaniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego i o 2,4% w stosunku do kwartału wcześniejszego. Tak duży wzrost był prawdopodobnie skutkiem obaw związanych z trwającą pandemią koronawirusa i gromadzeniem gotówki.

Udział gotówki w aktywach finansowych gospodarstw domowych wyniósł 11,8% i był o 2,2 p. proc. większy niż w III kw. 2019 r. i o 0,2 p. proc. większy niż kwartał wcześniej.

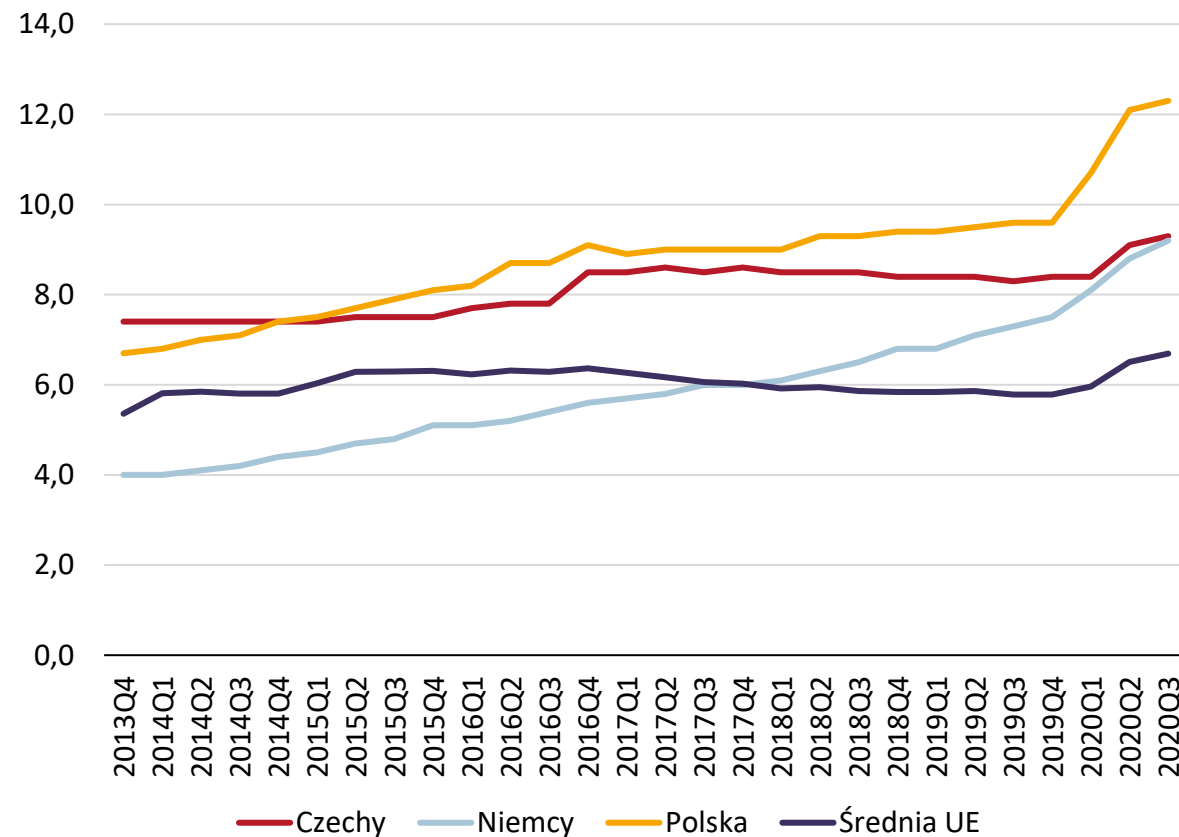


# Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej – gotówka jako % PKB

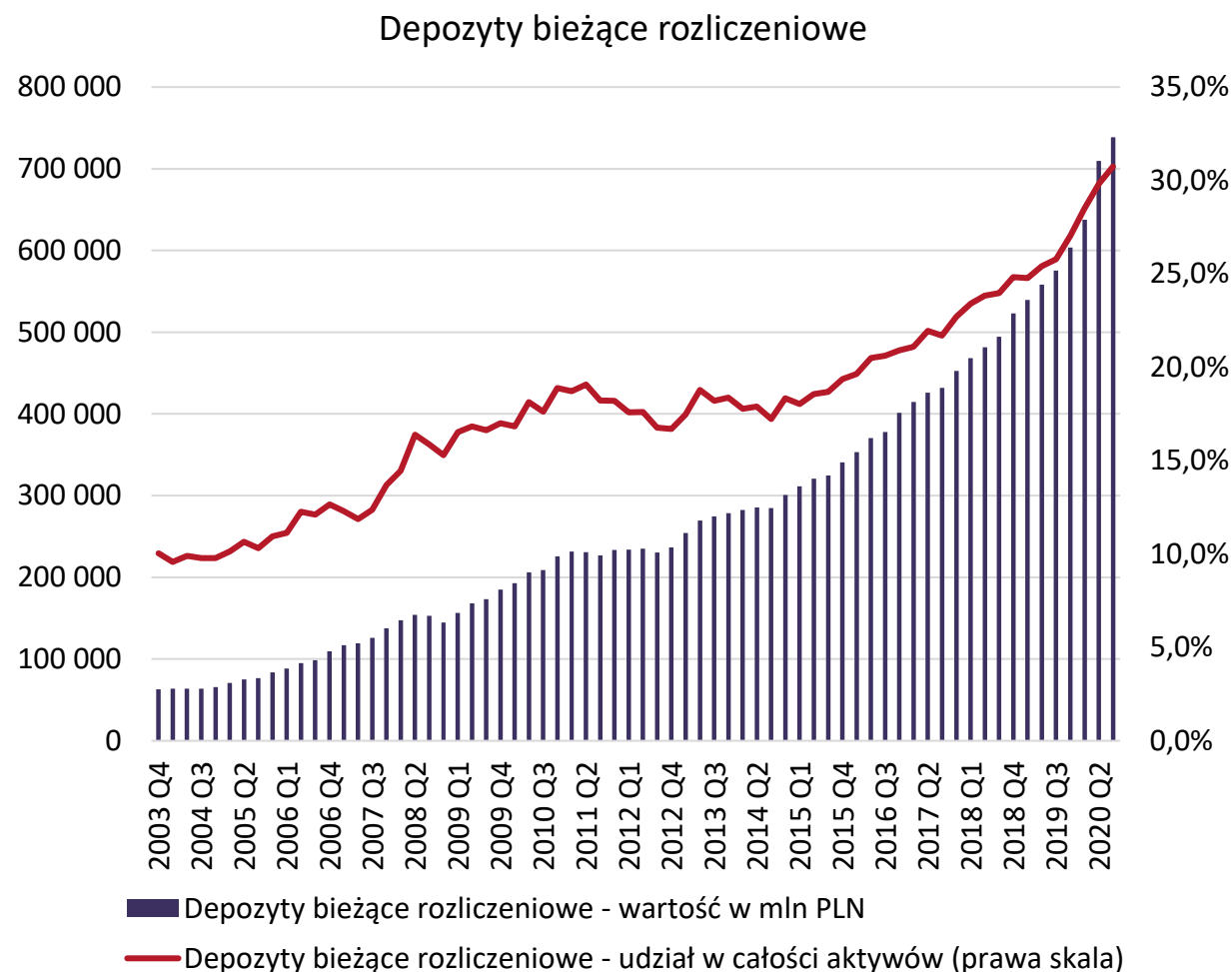
Gotówka jako % PKB danego kraju na koniec III kwartału 2020 r.



Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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



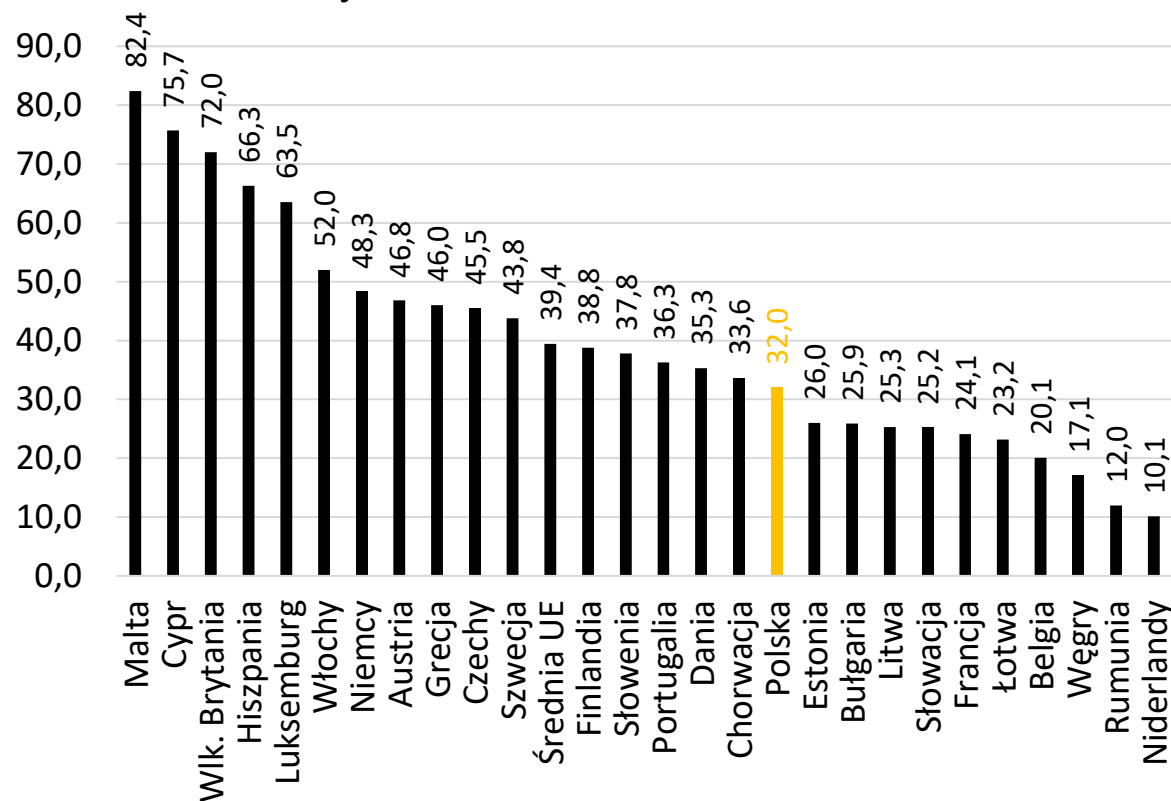
Depozyty bieżące rozliczeniowe to największy składnik aktywów finansowych gospodarstw domowych. W tej pozycji zgromadziliśmy 738.769 mln PLN i tak jak w przypadku gotówki, tak i tu mamy do czynienia z rekordowo wysoką wartością. W porównaniu do III kw. 2019 r. wartość depozytów wzrosła o 28,3%, a w stosunku do poprzedniego kwartału wzrost wyniósł 4,1%.

Udział depozytów bieżących rozliczeniowych w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych wyniósł na koniec III kwartału 2020 r. 30,8%, tj. był o 5,0 p. proc. większy w ujęciu rocznym i o 0,9 p. proc. większy w ujęciu kwartalnym.

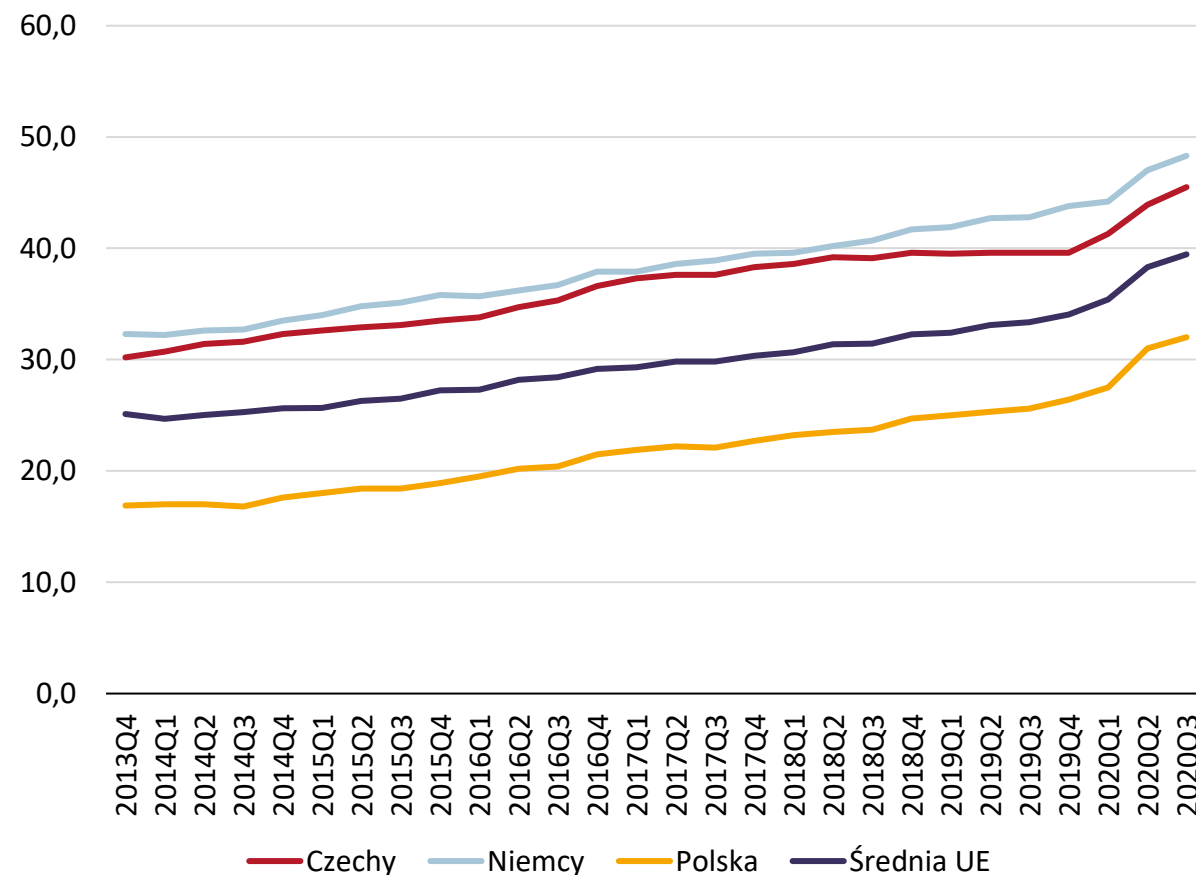


# Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - depozyty bieżące jako % PKB

Depozyty bieżące rozliczeniowe jako % PKB danego kraju na koniec III kwartału 2020 r.

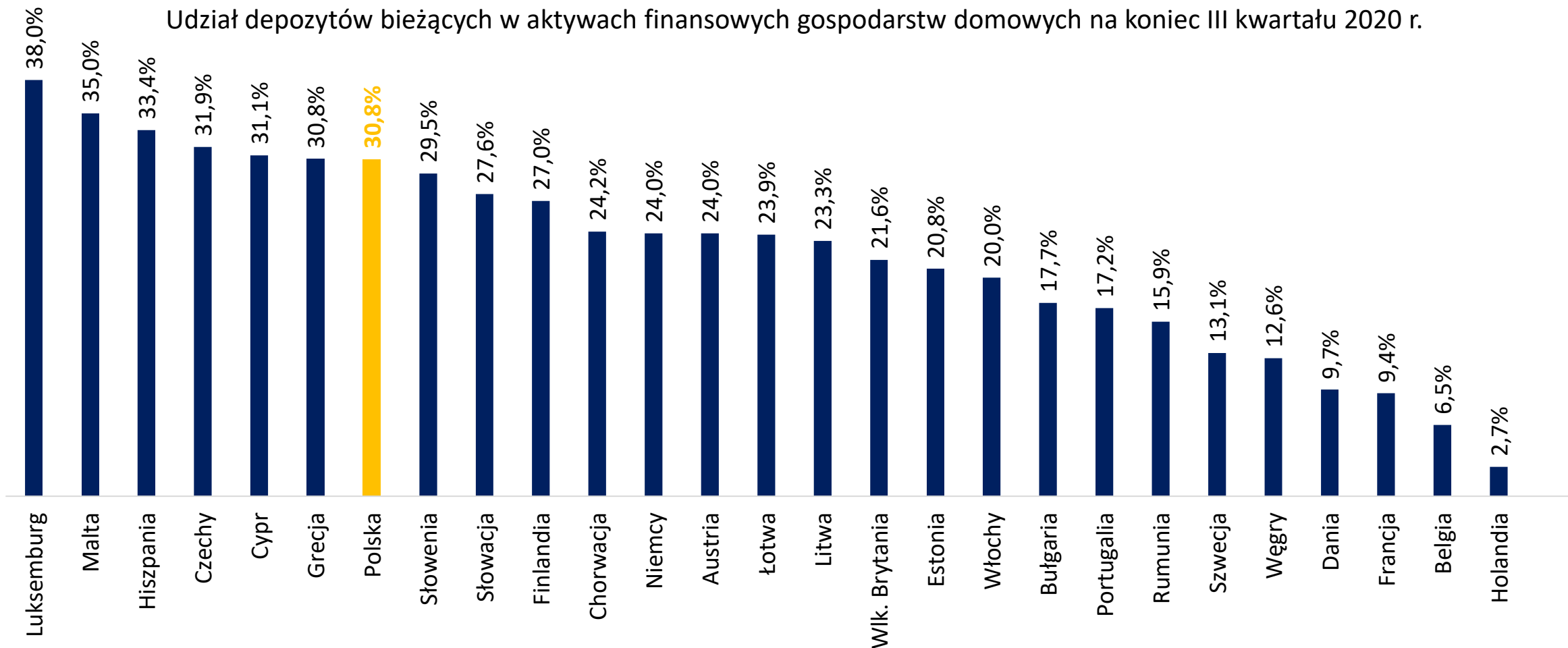


Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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

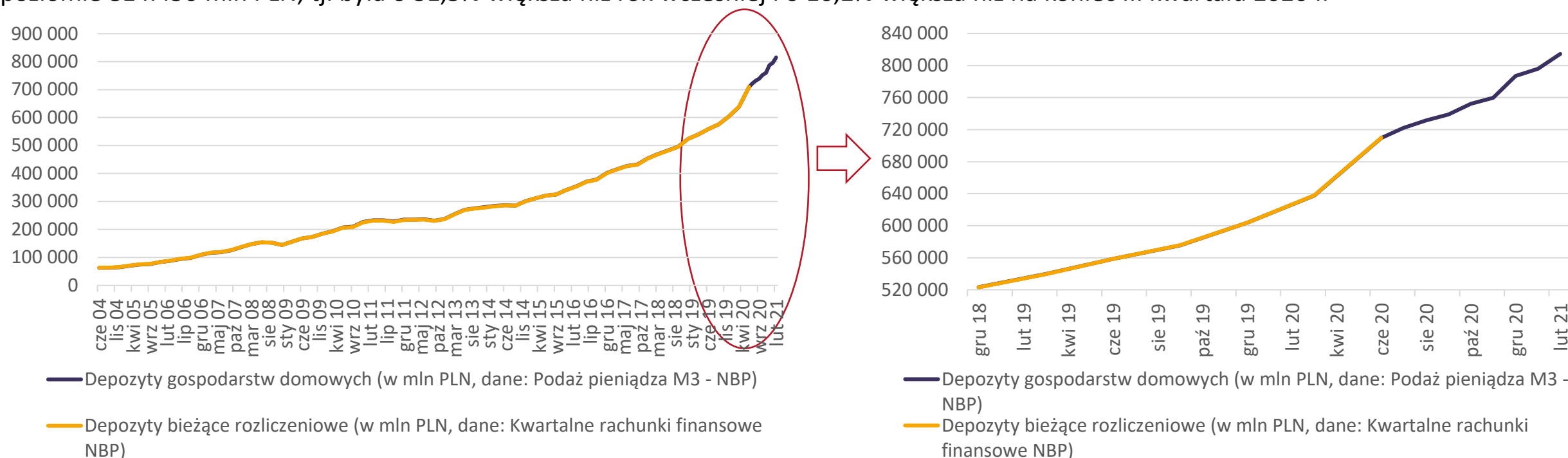
Udział depozytów bieżących w aktywach finansowych gospodarstw domowych na koniec III kwartału 2020 r.



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

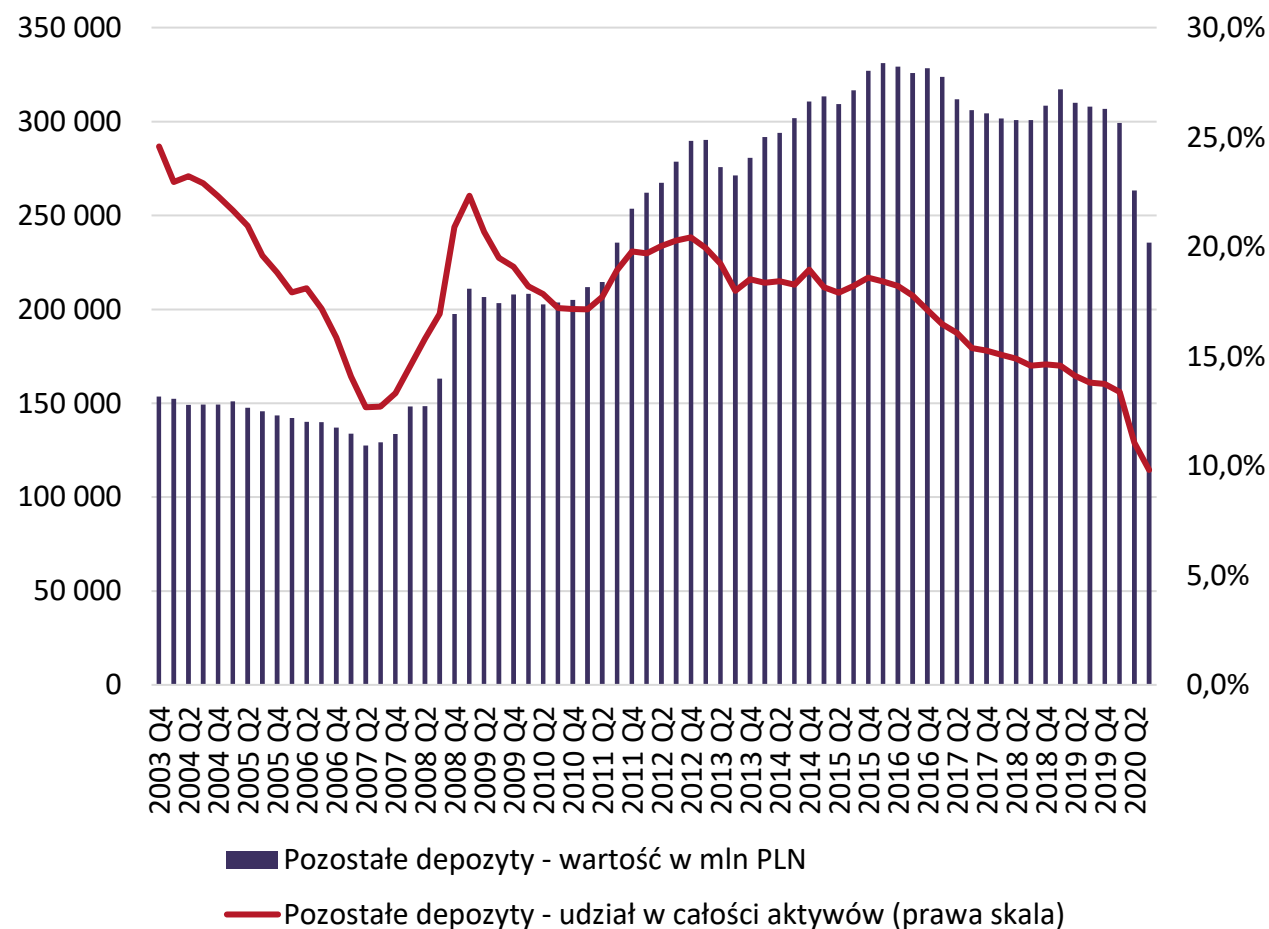
Kwartalne rachunki finansowe NBP publikowane są z dość dużym opóźnieniem, jednakże niektóre składniki aktywów finansowych można śledzić w innych źródłach. Tak jest w przypadku depozytów gospodarstw domowych, które można znaleźć w comiesięcznej informacji o podaży pieniądza.

Jak widać na lewym wykresie, dane z dwóch źródeł są niezwykle zbieżne. Na podstawie miesięcznych danych z podaży pieniądza widać, że gospodarstwa domowe jeszcze zwiększają gromadzenie środków na depozytach. Wartość depozytów w lutym 2021 r. ukształtowała się na poziomie 814.456 mln PLN, tj. była o 31,5% większa niż rok wcześniej i o 10,2% większa niż na koniec III kwartału 2020 r.



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

Pozostałe depozyty

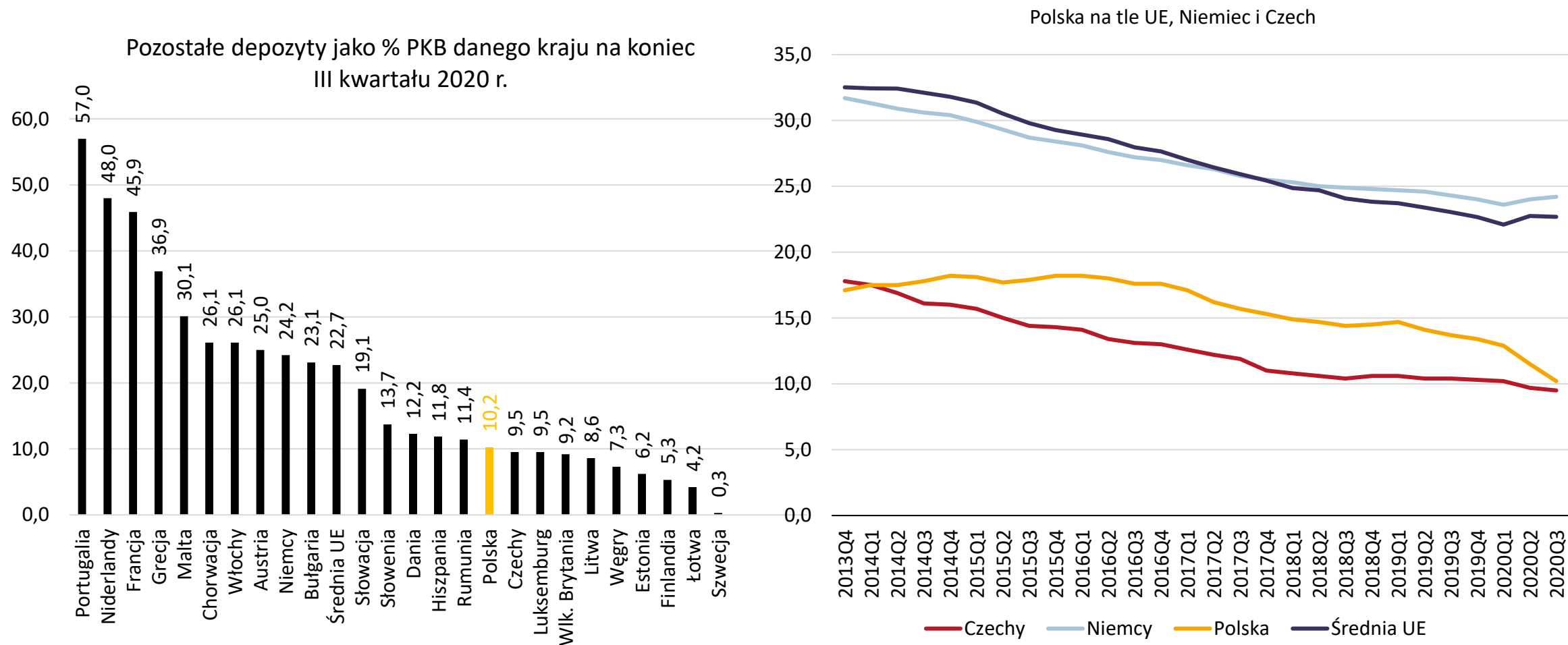


Na koniec III kwartału 2020 r. wartość w pozycji pozostałe depozyty wyniosła 235.628 mln PLN i była o 23,5% mniejsza w ujęciu rocznym i o 10,5% mniejsza w ujęciu kwartalnym. Był to trzeci z rzędu spadek wartości tej pozycji.

Udział pozostałych depozytów w całości aktywów finansowych systematycznie spada, mimo pojedynczych wzrostów. Jeszcze w 2003 roku ich udział wynosił 26,1%, obecnie natomiast kształtuje się na poziomie 9,8%.

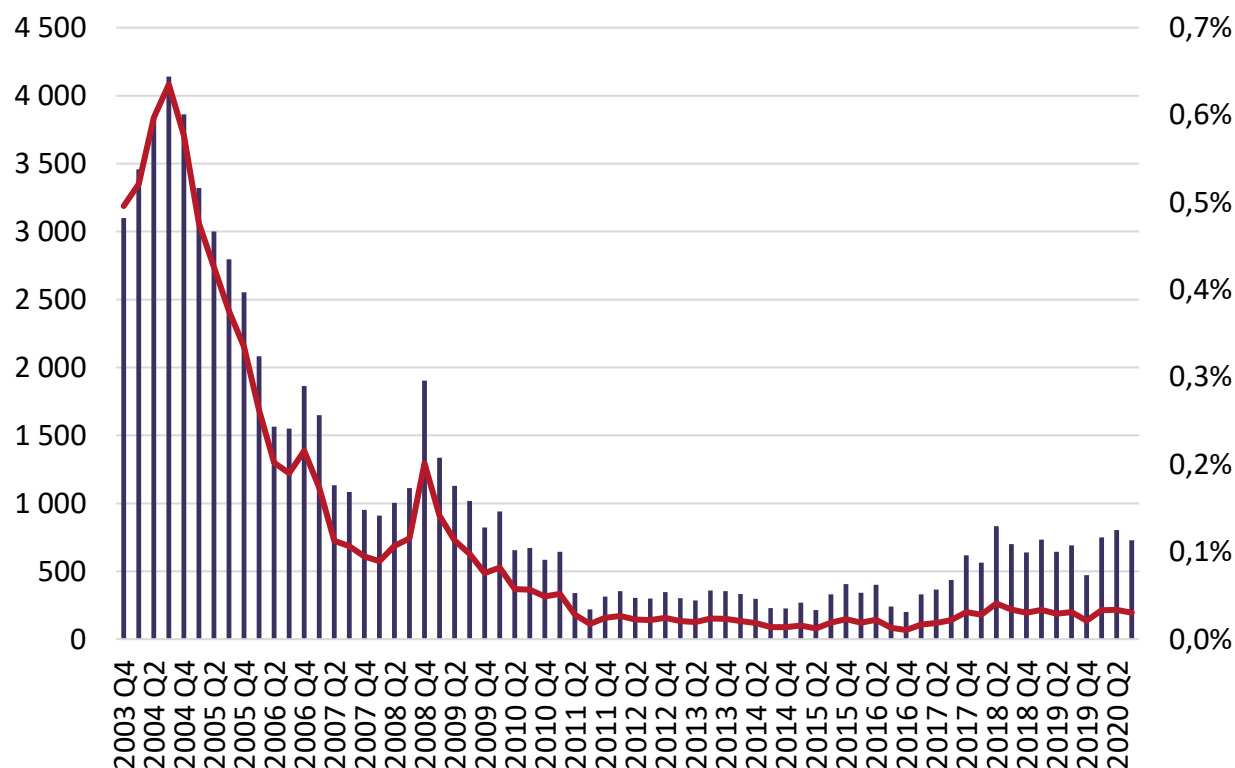


# Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - pozostałe depozyty jako % PKB



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

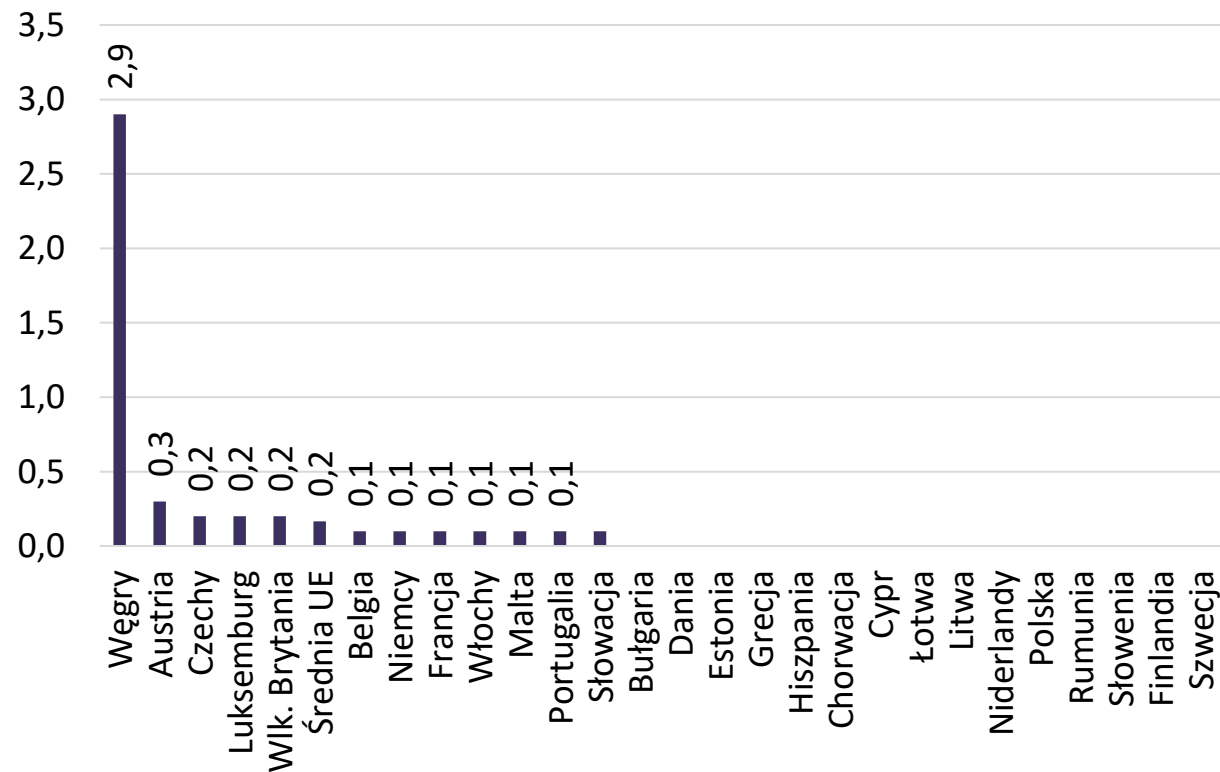
Wartość krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych wyniosła na koniec drugiego kwartału 2020 r. 728 mln PLN. W ujęciu rocznym odnotowano wzrost o 5,2%, przy jednoczesnym spadku w ujęciu kwartalnym o 9,3%.

Udział krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych w całości aktywów finansowych jest praktycznie niezauważalny (0,030%). Nawet w swoich „najlepszych” latach, 2003-2004, nie przekroczył jednego procenta.

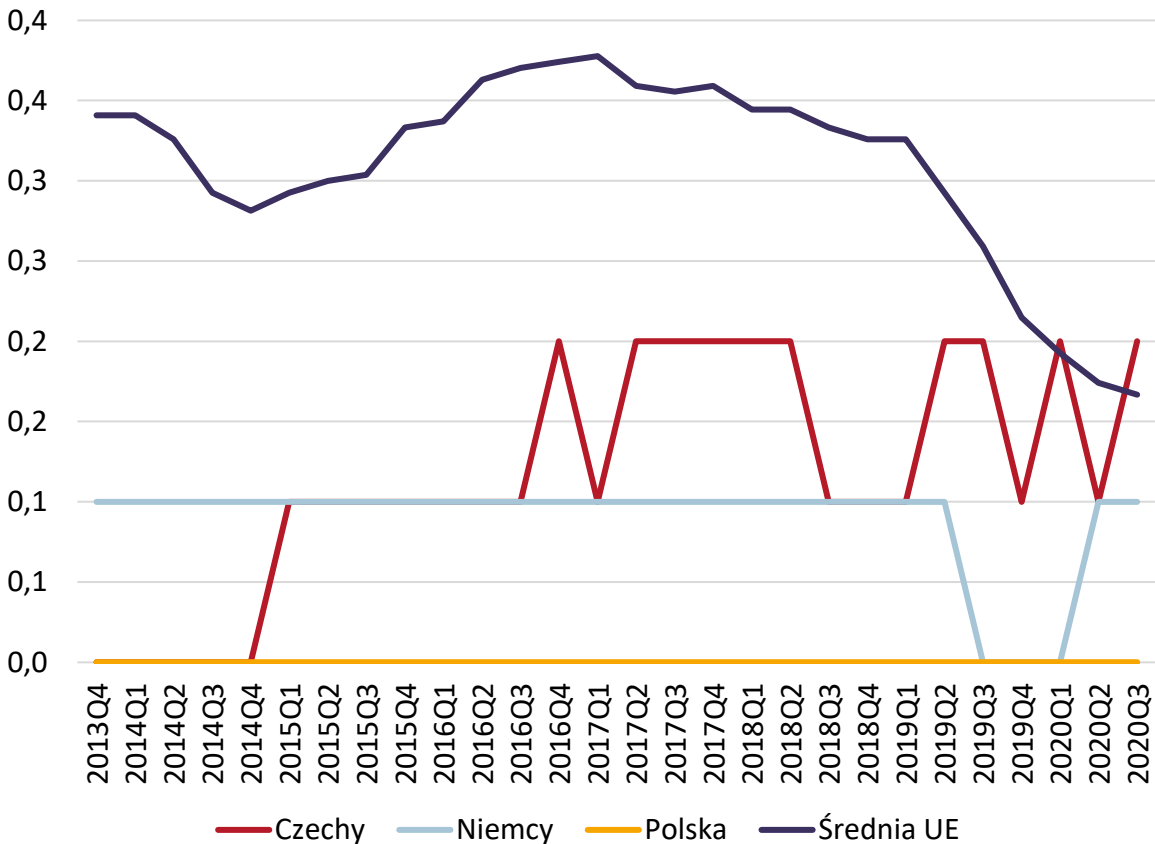


# Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe jako % PKB

Krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe jako %  
PKB danego kraju na koniec III kwartału 2020 r.

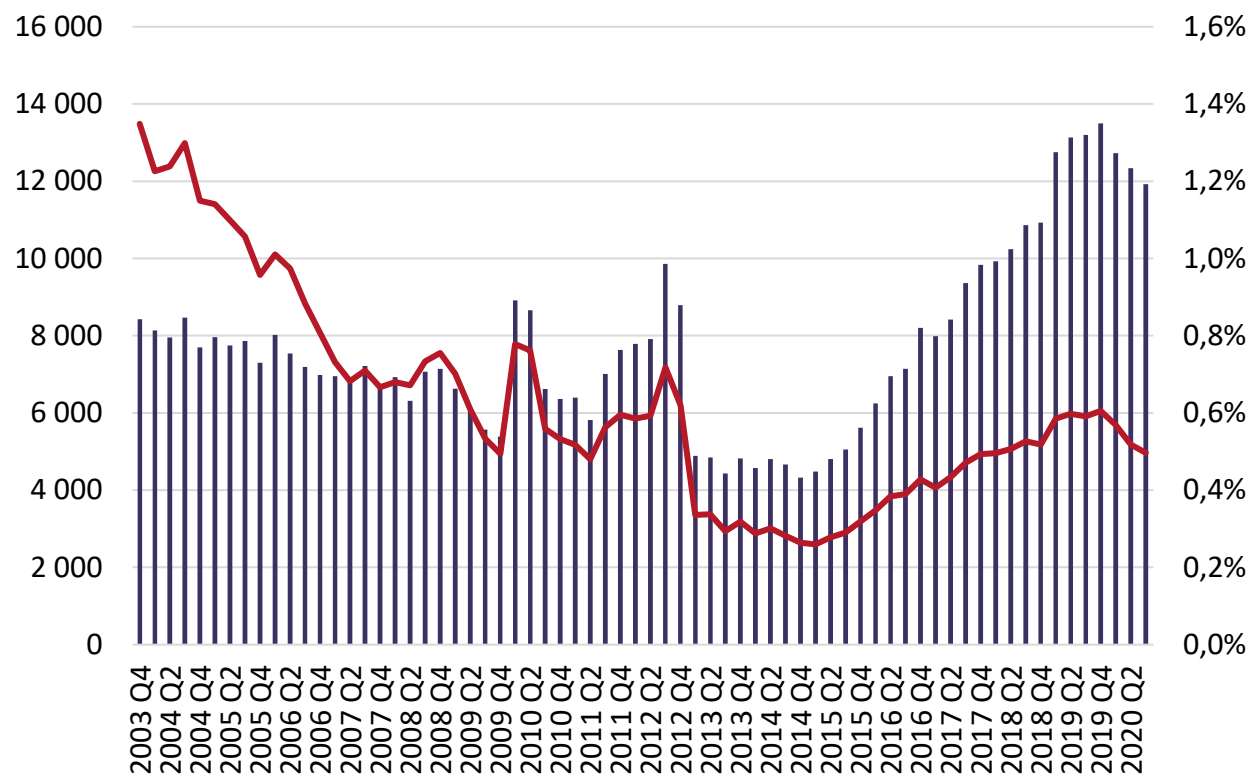


Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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

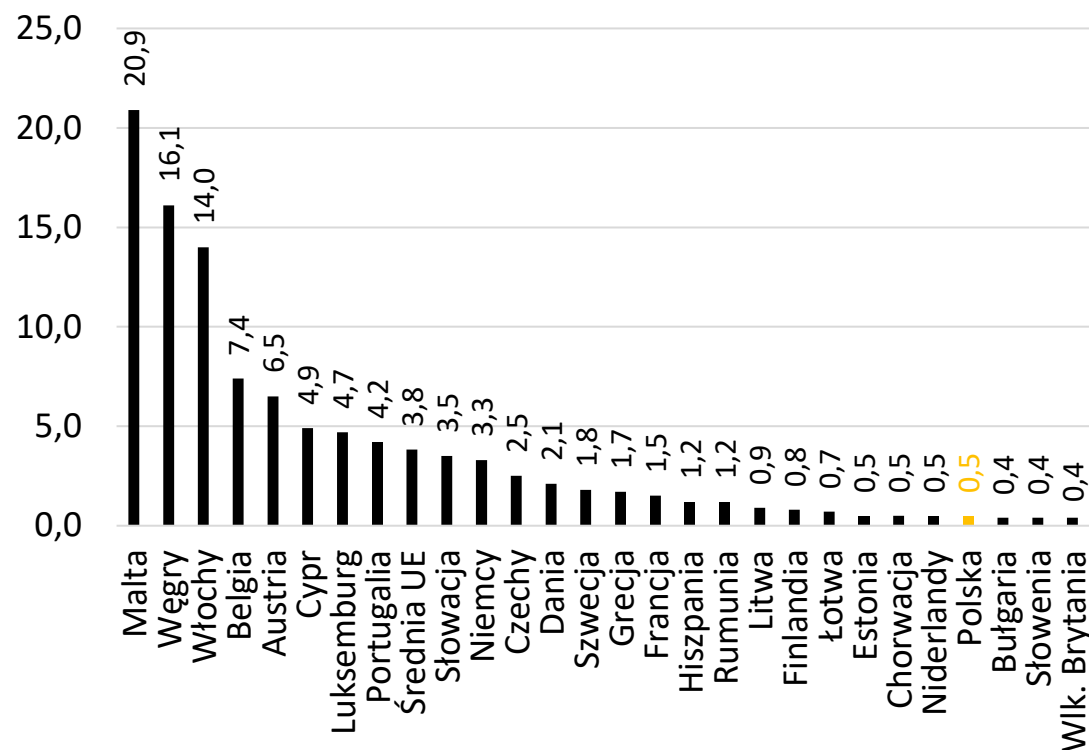
Długoterminowe dłużne papiery wartościowe wyniosły na koniec III kw. 2020 r. 11.924 mln PLN. W porównaniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego mamy do czynienia ze spadkiem na poziomie 9,7%. W ujęciu kwartalnym wartość tej pozycji spadła o 3,3%.

Warto zauważyć, że choć bardzo powoli, to udział tej pozycji w całości aktywów rośnie, mimo okazjonalnych spadków. Na koniec 2015 roku udział długoterminowych dłużnych papierów wartościowych wyniósł 0,3%, aktualnie (od pięciu kwartałów) utrzymuje się na poziomie około 0,55%.

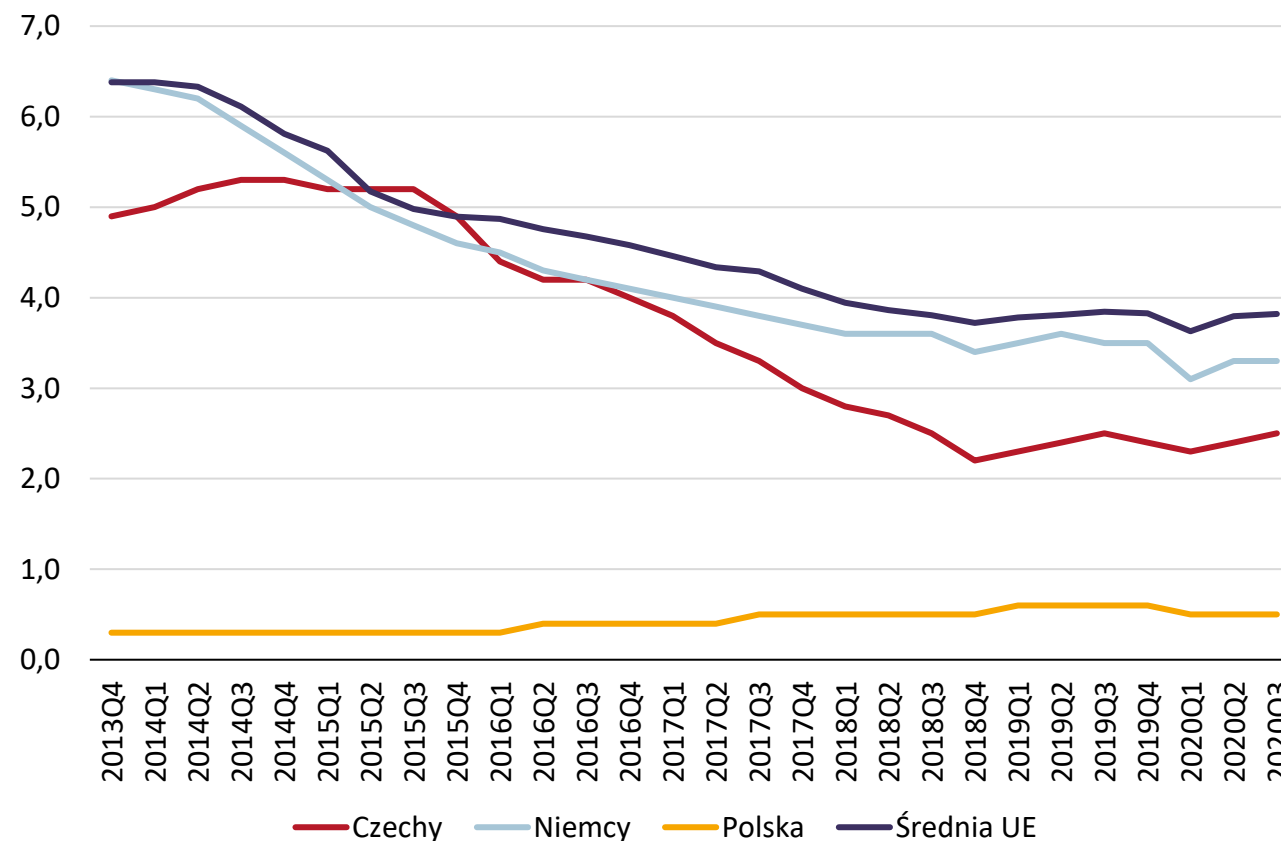


# Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - długoterminowe dłużne papiery wartościowe jako % PKB

Długoterminowe dłużne papiery wartościowe jako % PKB danego kraju na koniec III kwartału 2020 r.

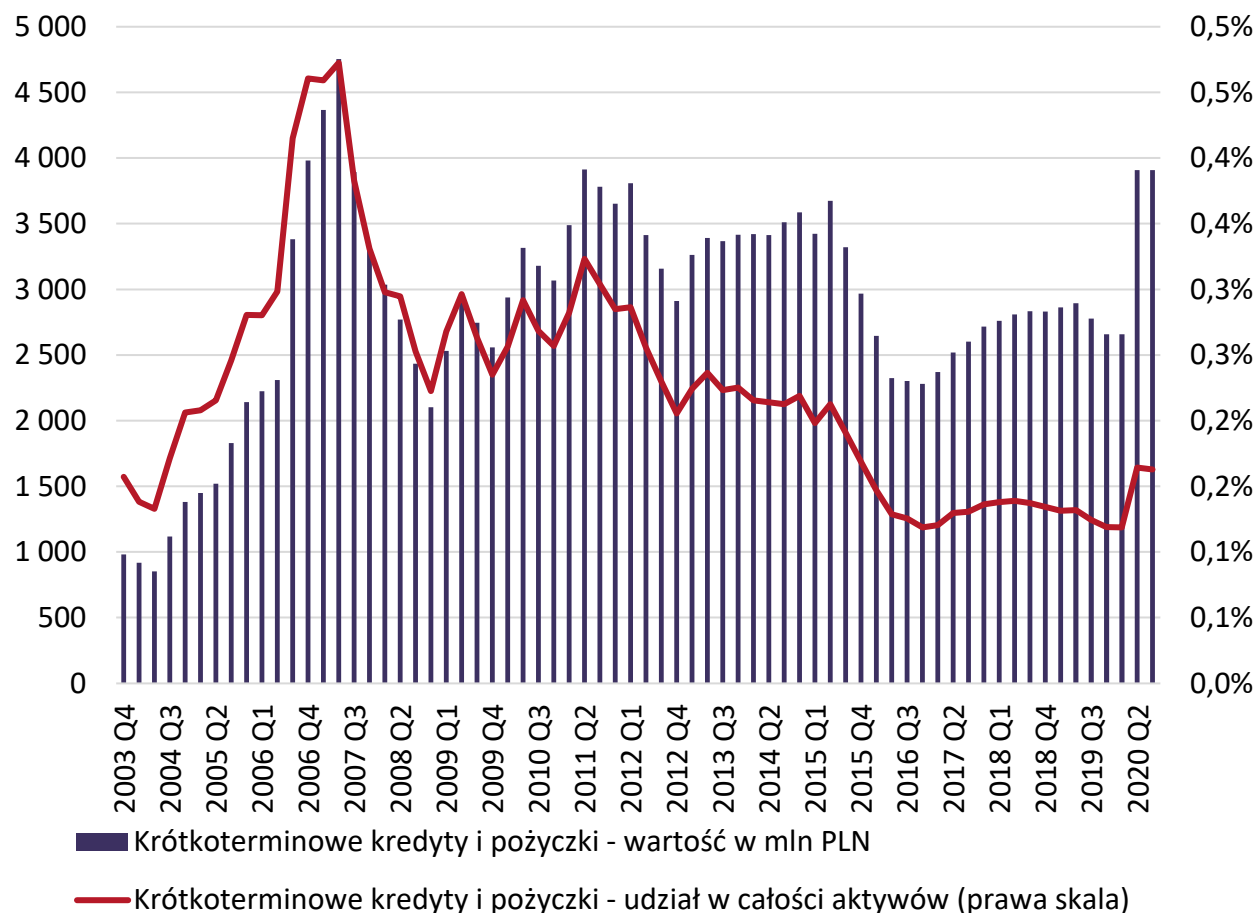


Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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

Krótkoterminowe kredyty i pożyczki



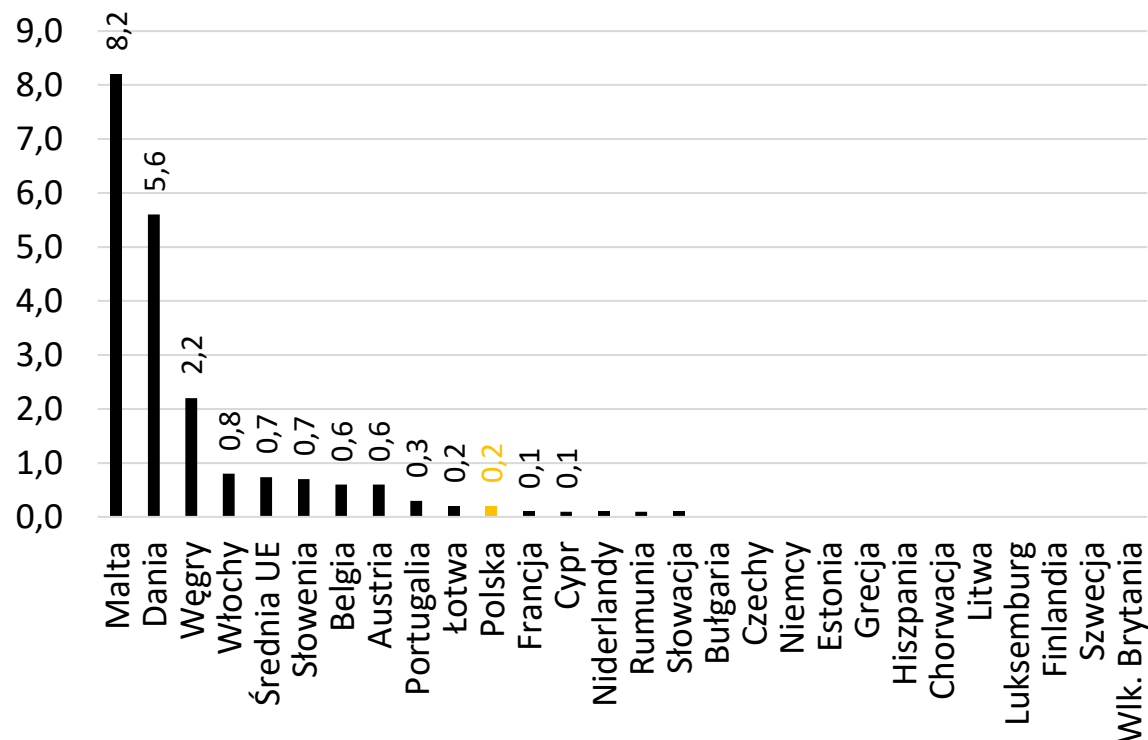
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki to trzeci najmniejszy składnik aktywów finansowych gospodarstw domowych. Na koniec trzeciego kwartału 2020 r. wartość tej pozycji wyniosła 3.909 mln PLN, tj. była taka sama jak w II kwartale i jednocześnie o 40,8% większa niż w analogicznym kwartale roku poprzedniego.

Udział tego składnika w całości aktywów od czternastu kwartałów utrzymywał się w okolicach 0,1%, tym razem wzrósł do 0,16%. Nawet kiedy wartość osiągała rekordowo wysokie poziomy (przełom lat 2006 i 07) to udział nie przekraczał 0,5%.

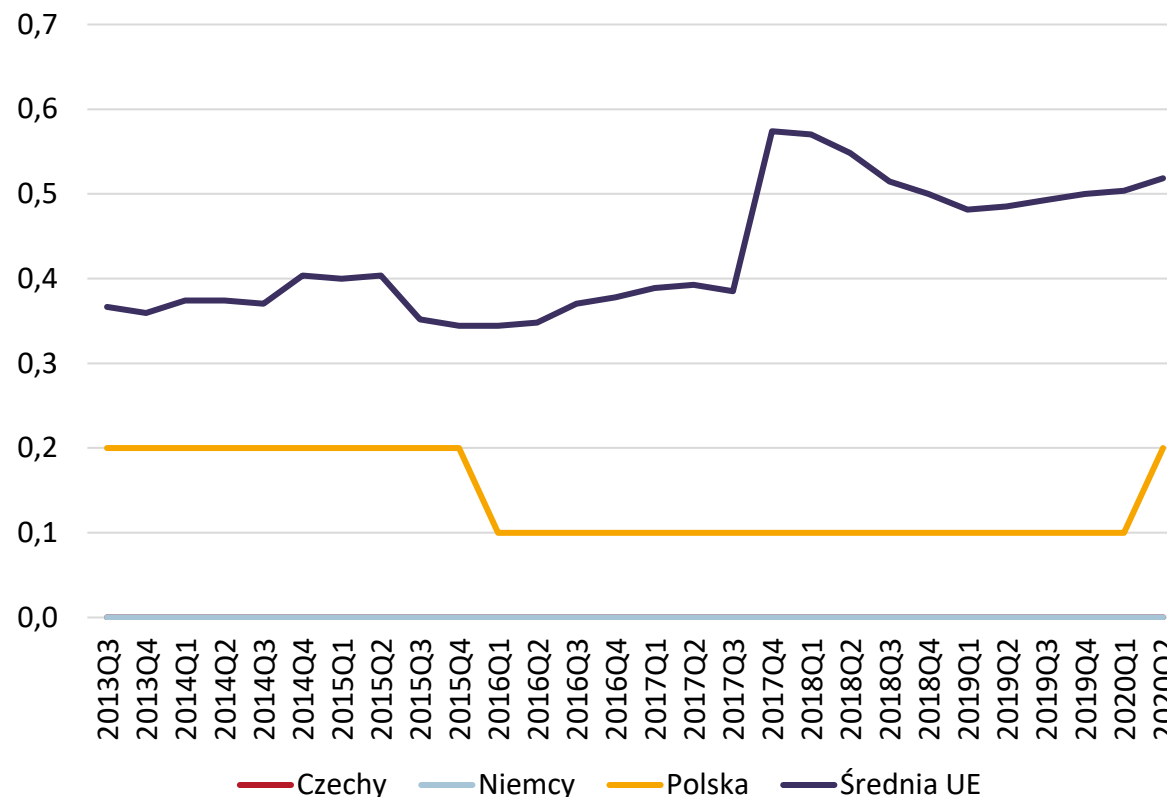


# Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - krótkoterminowe kredyty i pożyczki jako % PKB

Krótkoterminowe kredyty i pożyczki jako % PKB  
danego kraju na koniec III kwartału 2020 r.

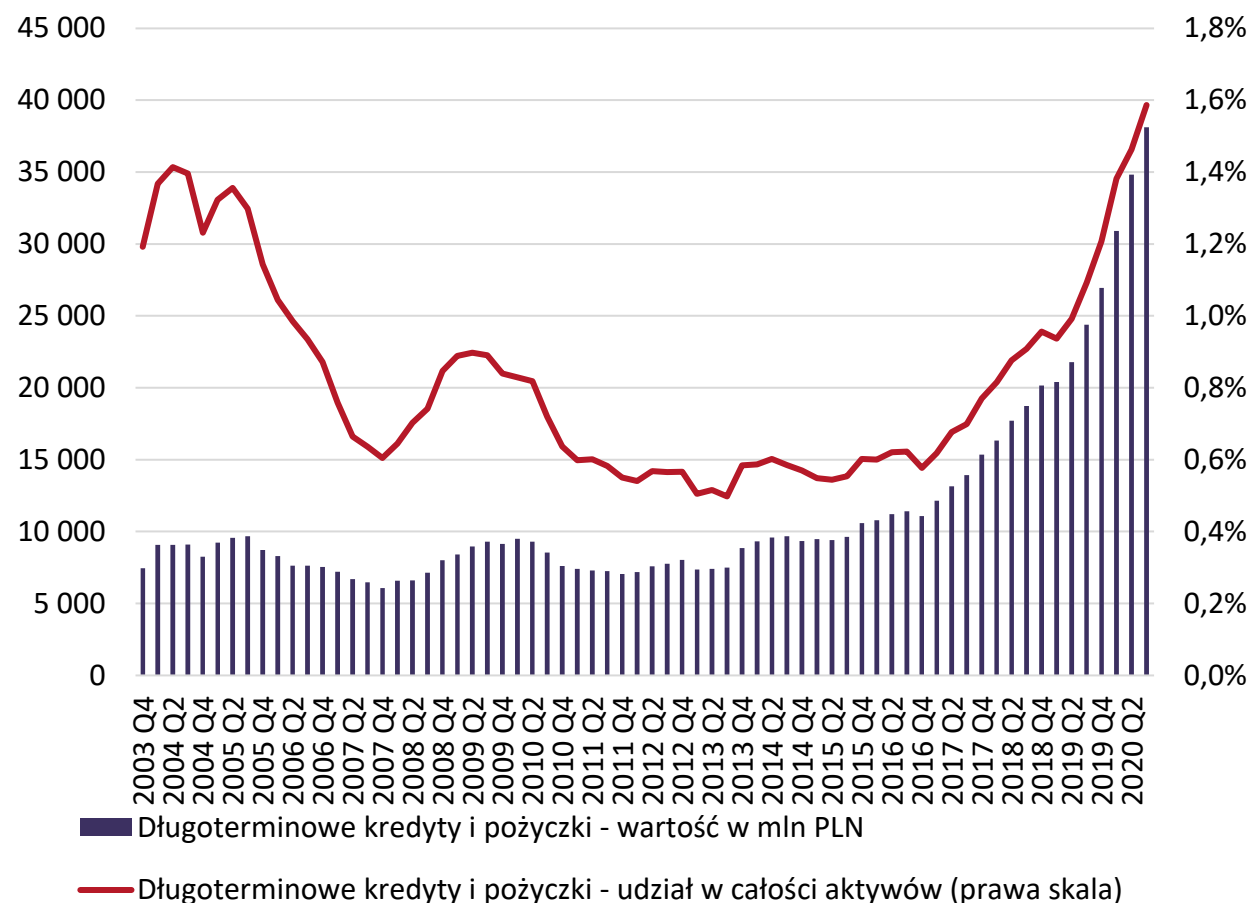


Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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

Długoterminowe kredyty i pożyczki



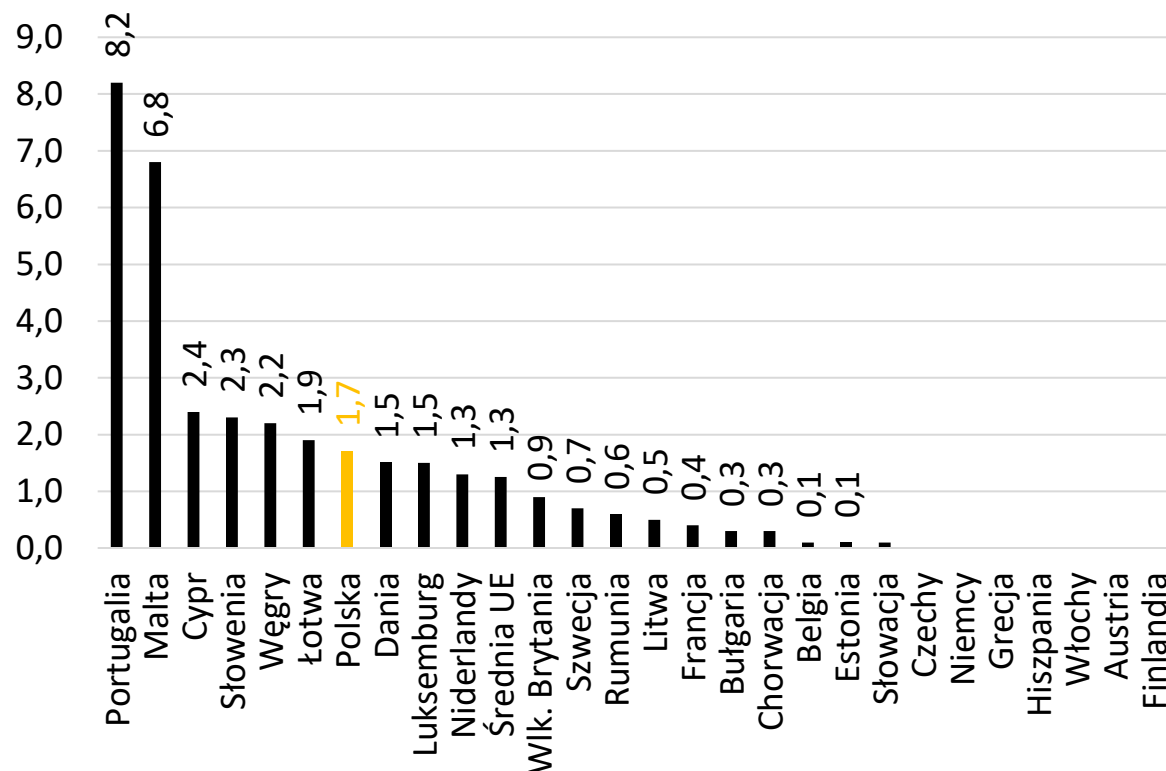
Wartość długoterminowych kredytów i pożyczek rośnie nieprzerwanie od IV kwartału 2016 roku. Na koniec III kw. 2020 r. wartość tego składnika wyniosła 38.104 mln PLN, co oznacza wzrost w ujęciu rocznym o 56,2% i o 9,4% w ujęciu kwartalnym. W ujęciu rocznym mamy do czynienia z najwyższą procentową dynamiką spośród opisywanych składników.

Udział długoterminowych kredytów i pożyczek również systematycznie rośnie i powoli zbliża się do granicy dwóch procent (aktualnie 1,59%).

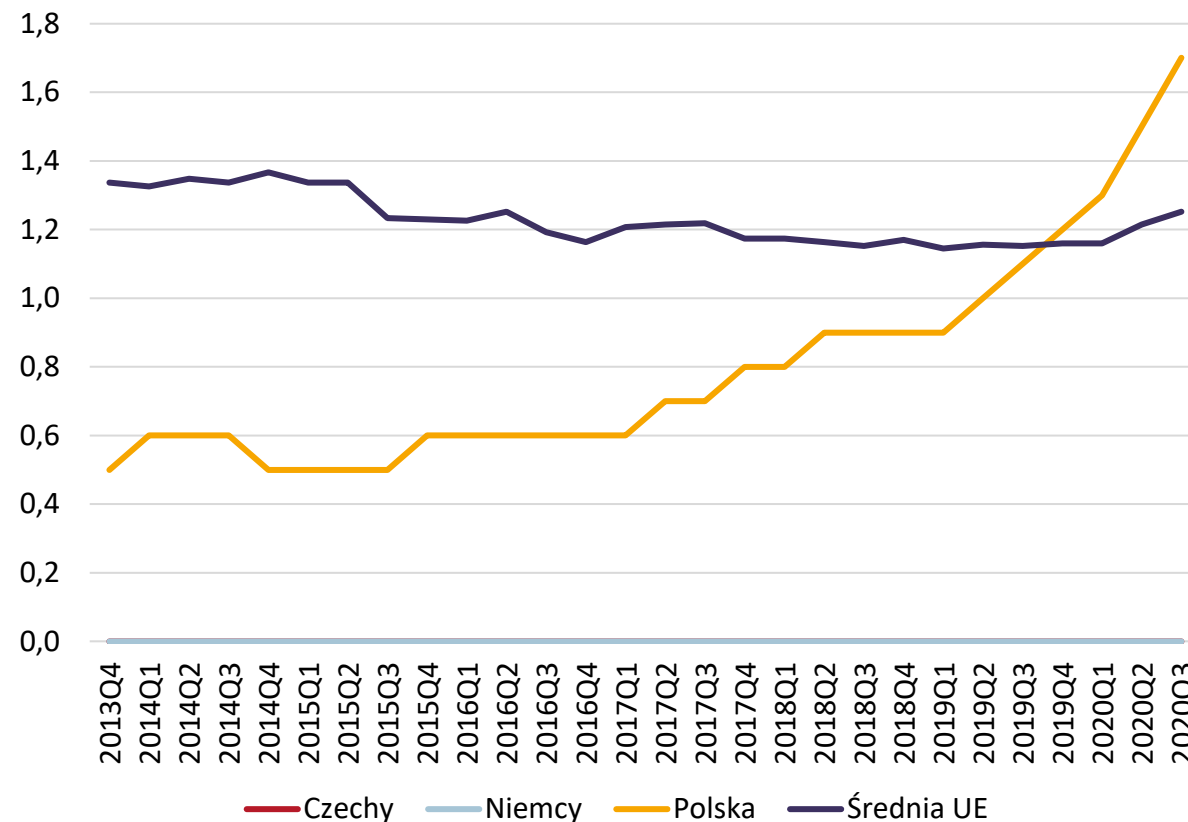


# Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - długoterminowe kredyty i pożyczki jako % PKB

Długoterminowe kredyty i pożyczki jako % PKB danego kraju na koniec III kwartału 2020 r.

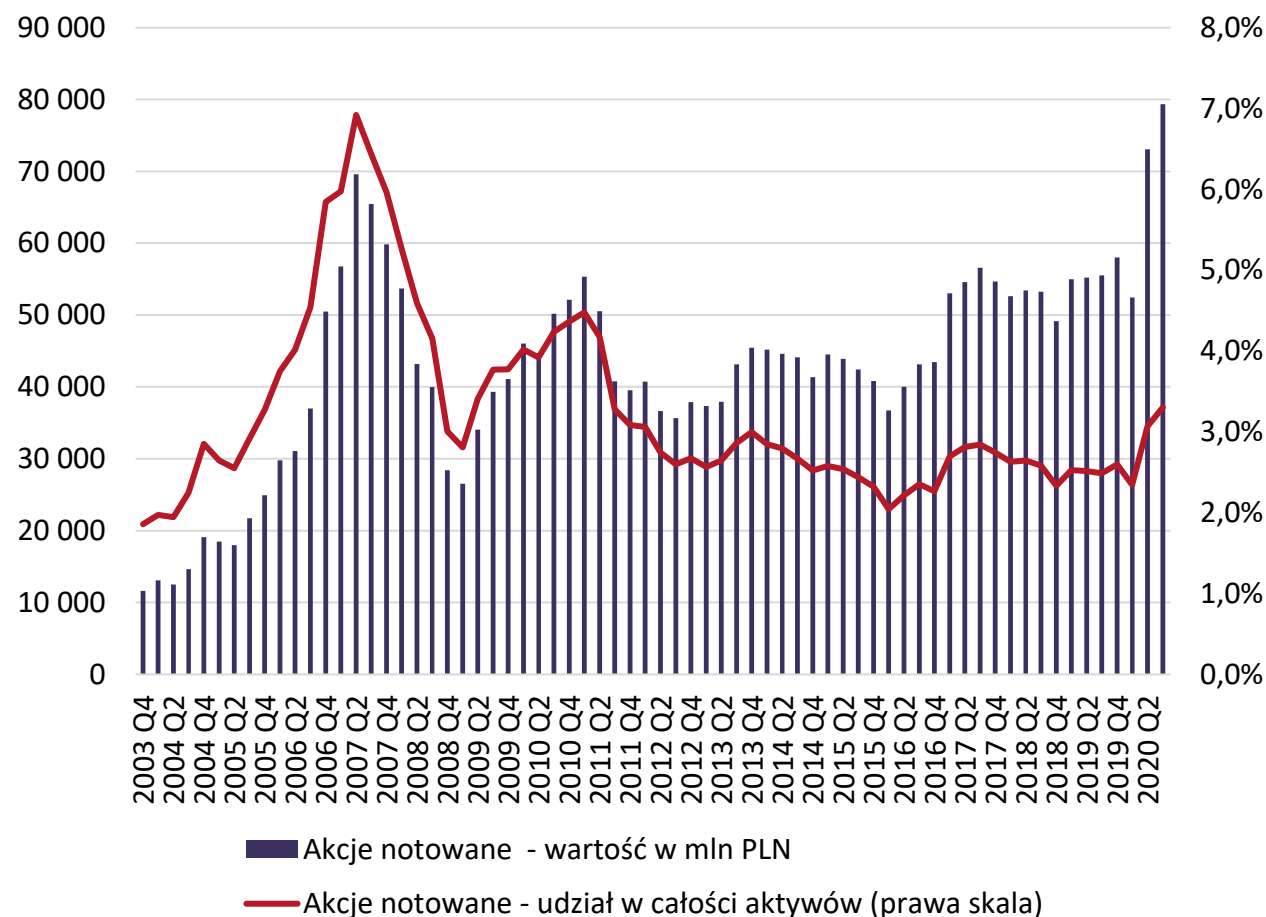


Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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

Akcje notowane



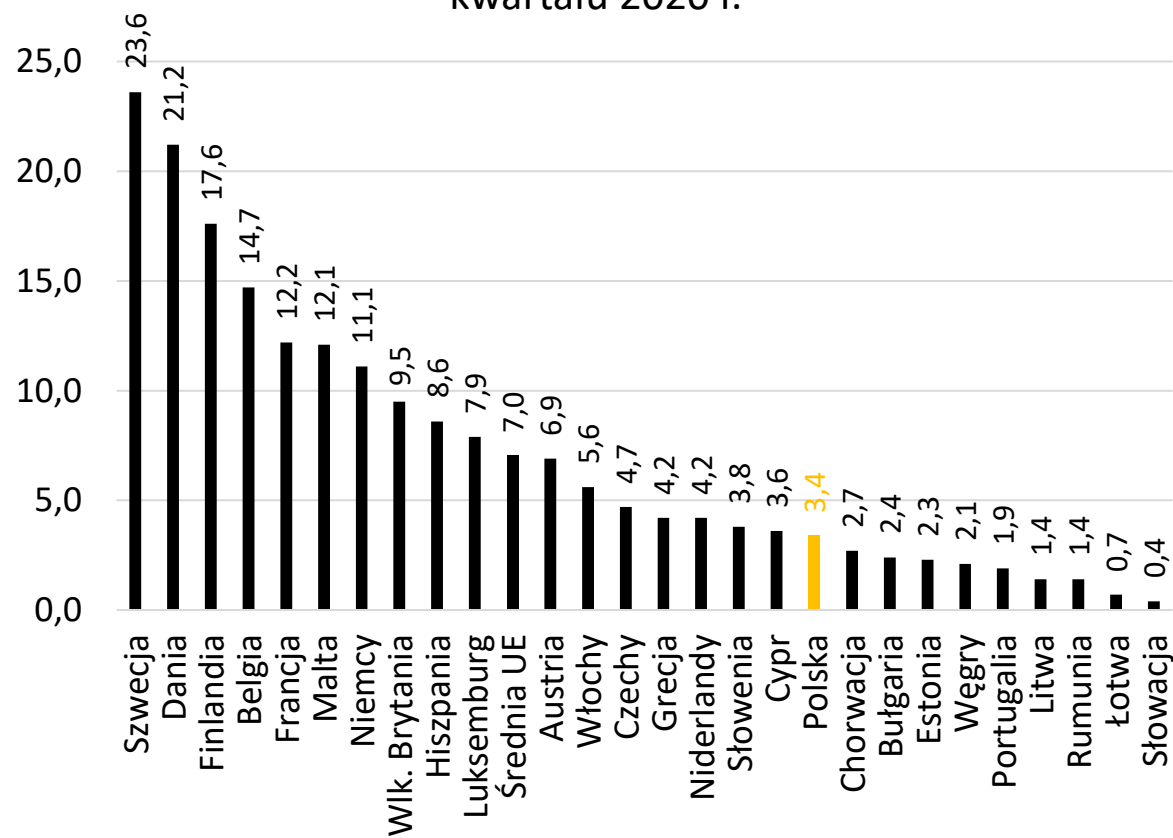
Wartość akcji notowanych jakie zgromadziły gospodarstwa domowe wyniosła na koniec trzeciego kwartału 2020 r. 79.356 mln PLN. W ujęciu rocznym wartość tej pozycji wzrosła o 42,9%, w ujęciu kwartalnym o 8,6%.

Do pierwszego kwartału 2020 udział akcji notowanych w całości aktywów finansowych kształtował się średnio w okolicach 2,5%. W drugim kwartale 2020 r. wzrósł do 3,1%, a w trzecim zwiększył się do 3,3%.

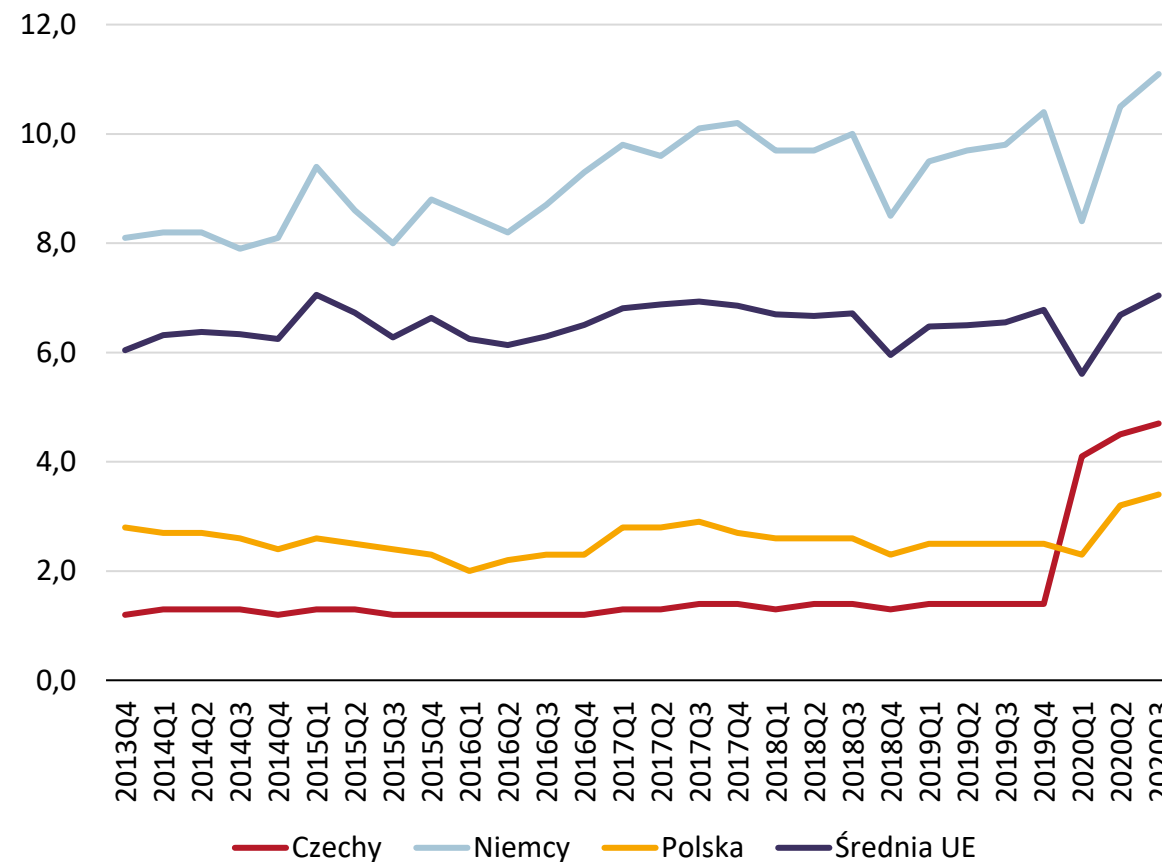


# Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - akcje notowane jako % PKB

Akcje notowane jako % PKB danego kraju na III kwartału 2020 r.

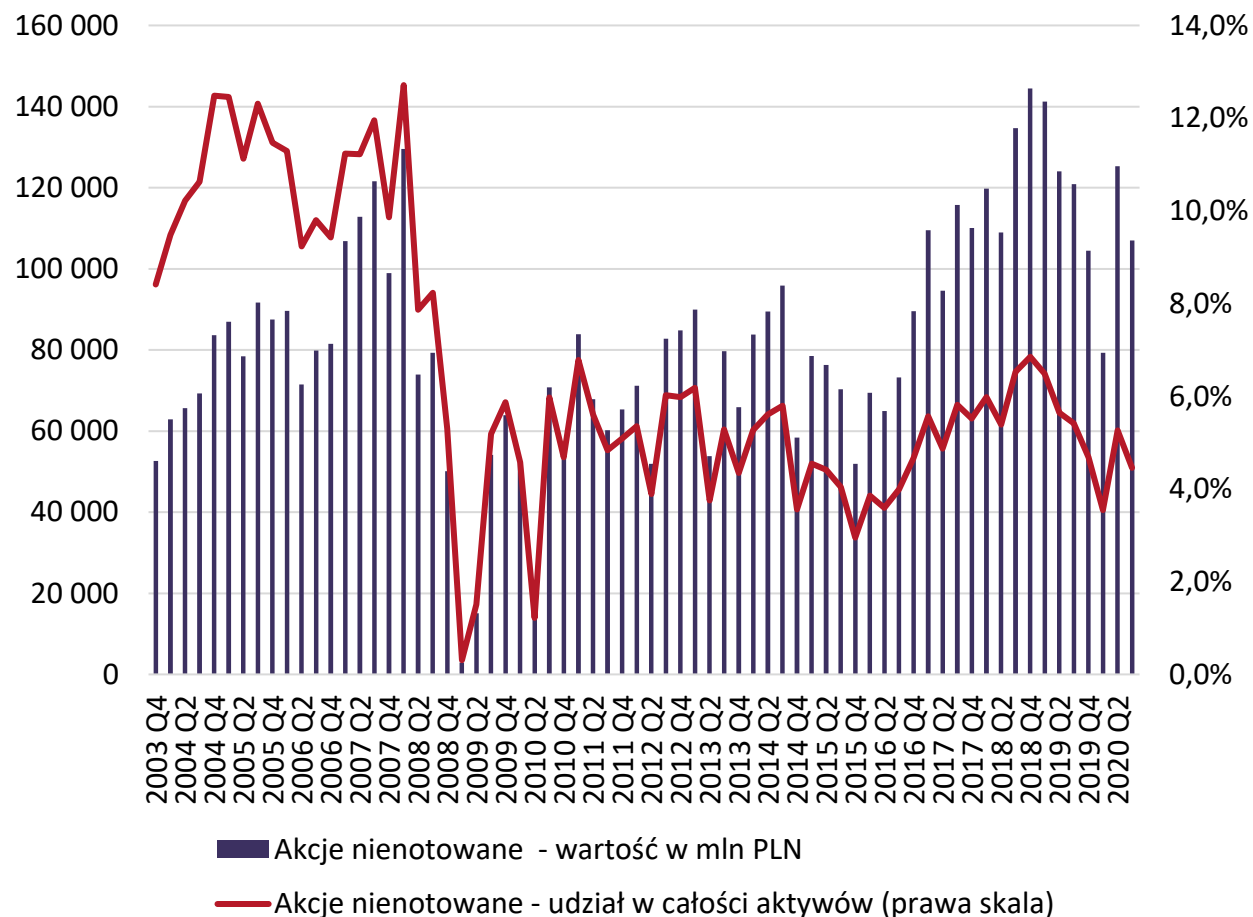


Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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

Akcje nienotowane



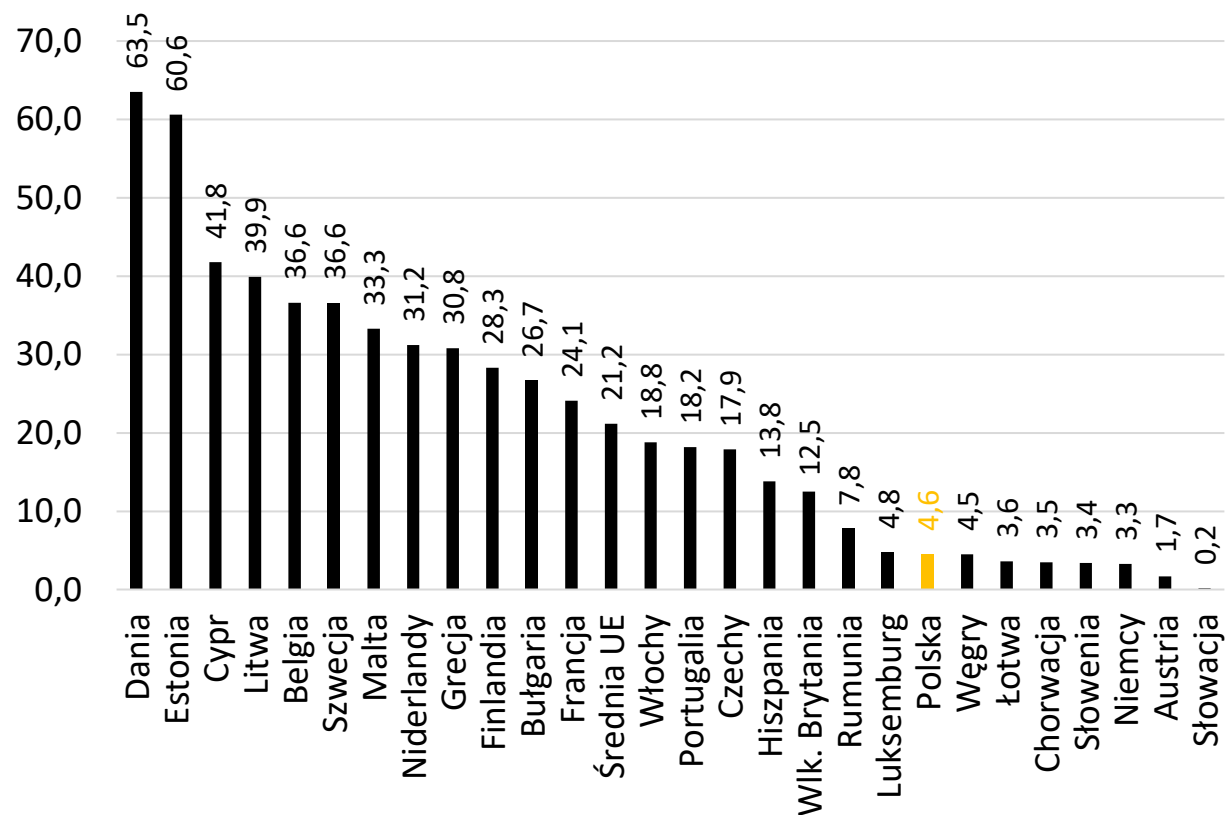
Wartość akcji nienotowanych zgromadzonych przez gospodarstwa domowe jest znacznie większa niż akcji notowanych. Wartość tego składnika wyniosła na koniec III kw. 2020 r. 106.997 mln PLN, co oznacza spadek zarówno w ujęciu rocznym (o 11,5%), jak i kwartalnym (o 14,6%).

Udział tego składnika w całości aktywów finansowych zmniejszył się do 4,5%, z 5,3% odnotowanych kwartał wcześniej. W ujęciu rocznym również odnotowano spadek, o 0,8 p. proc.

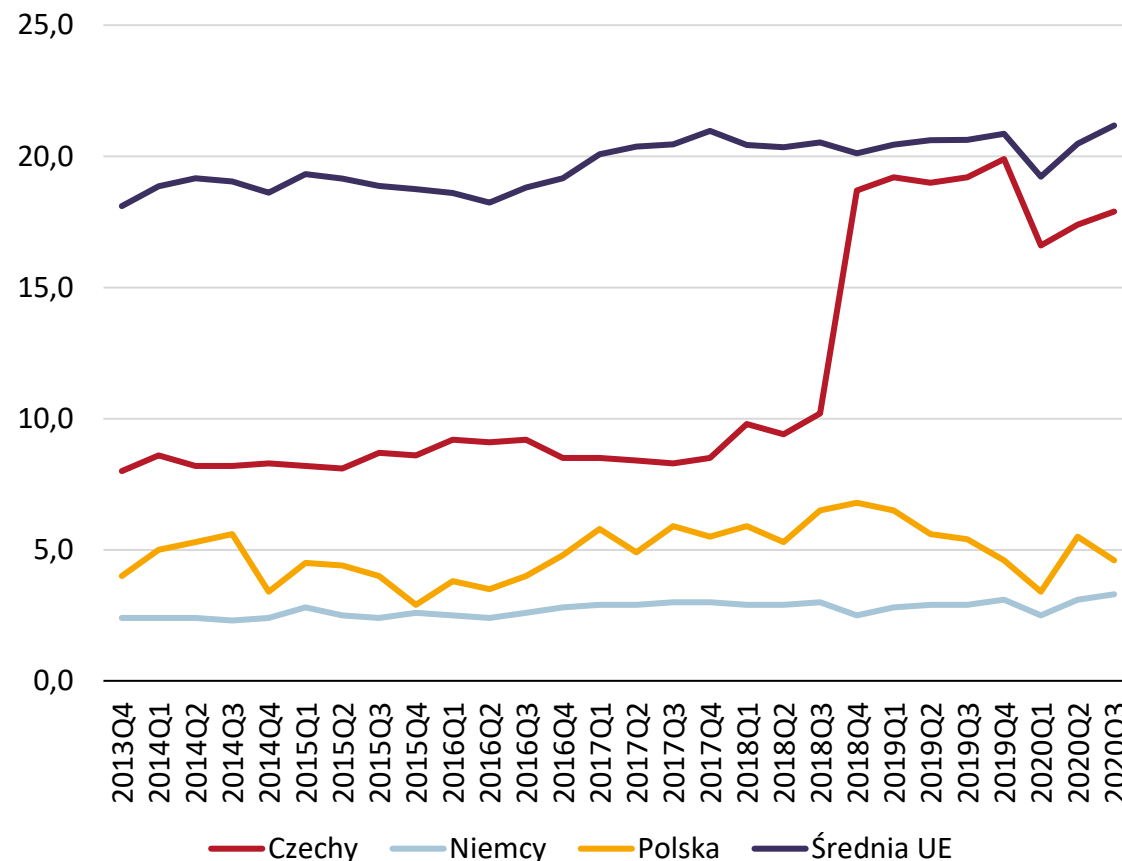


# Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - akcje nienotowane jako % PKB

Akcje nienotowane jako % PKB danego kraju na koniec III kwartału 2020 r.

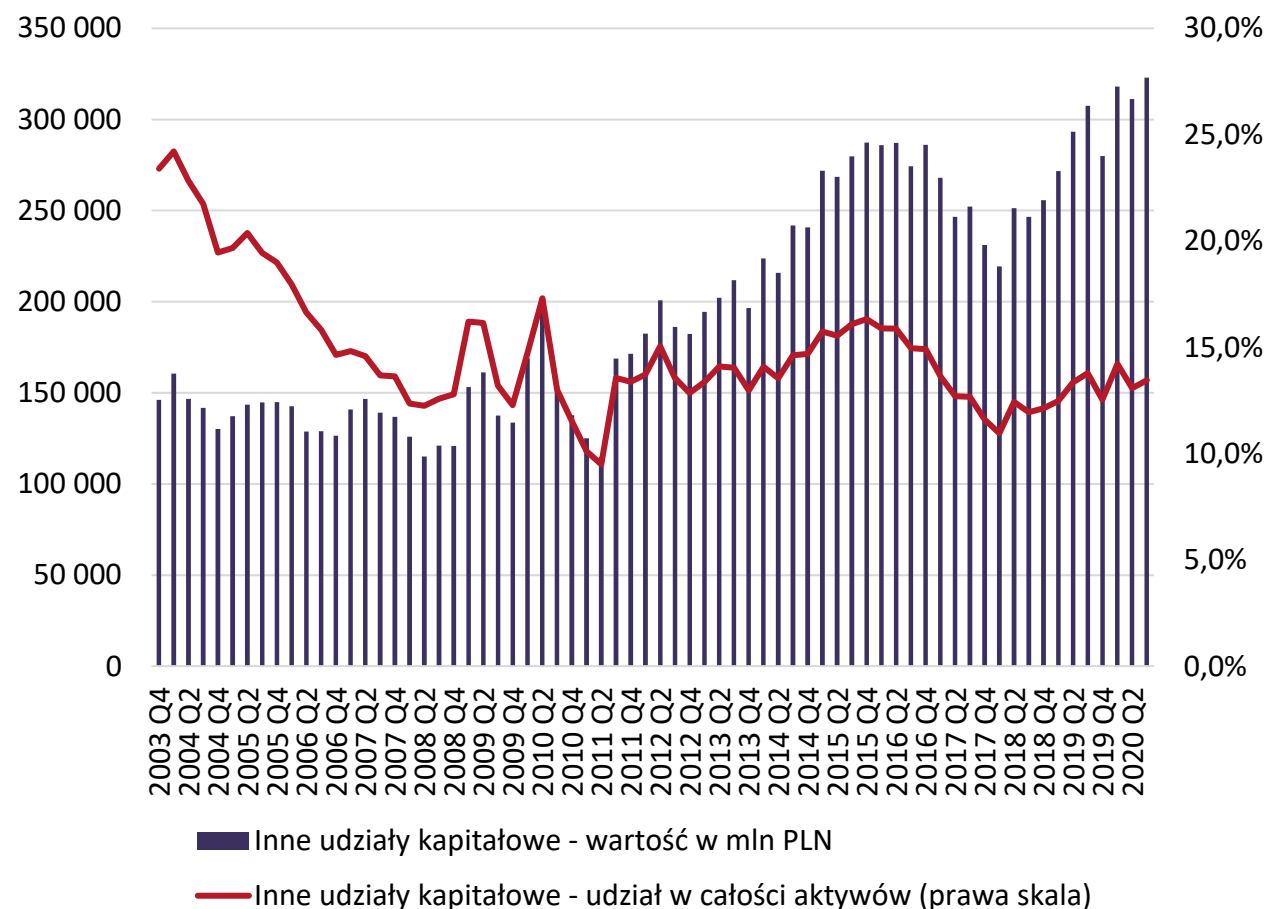


Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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

Inne udziały kapitałowe

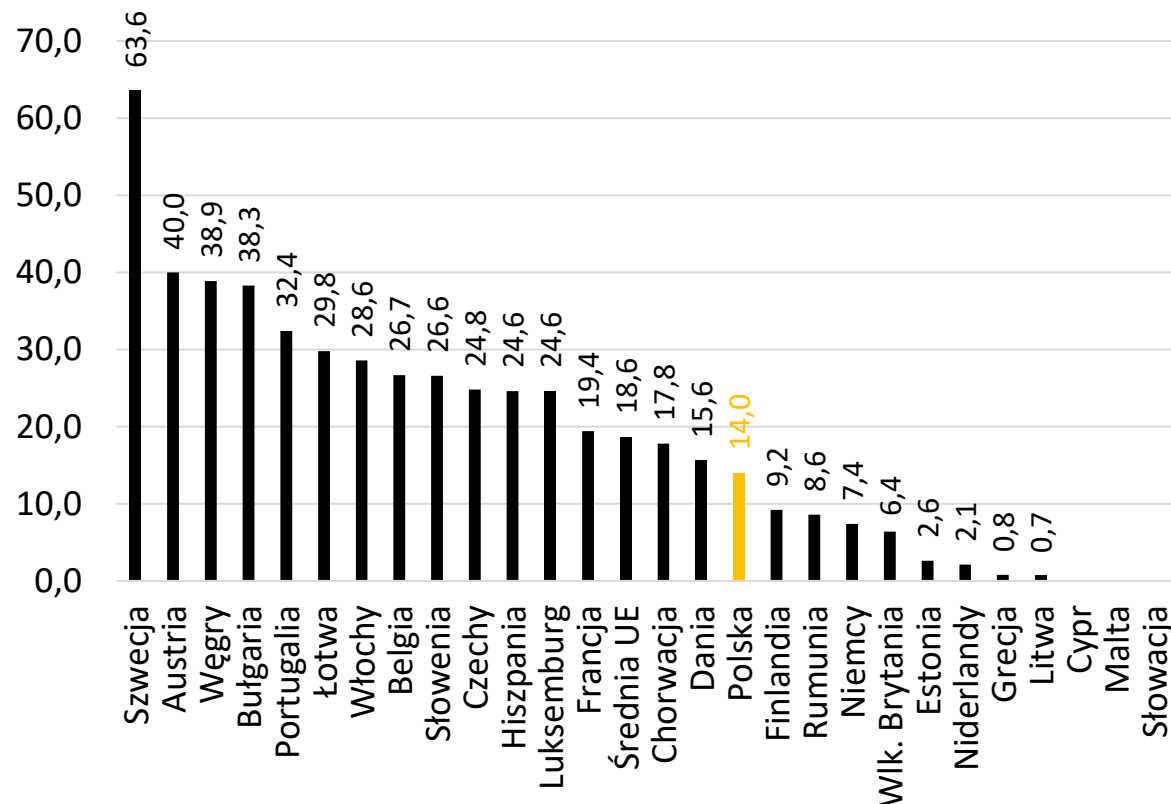


Wartość innych udziałów kapitałowych ciągle układa się w sinusoidę. Na koniec trzeciego kwartału 2020 r. ich wartość wyniosła 322.978 mln PLN, co oznacza wzrost w ujęciu rocznym (o 5,0%) i w ujęciu kwartalnym, o 3,8%.

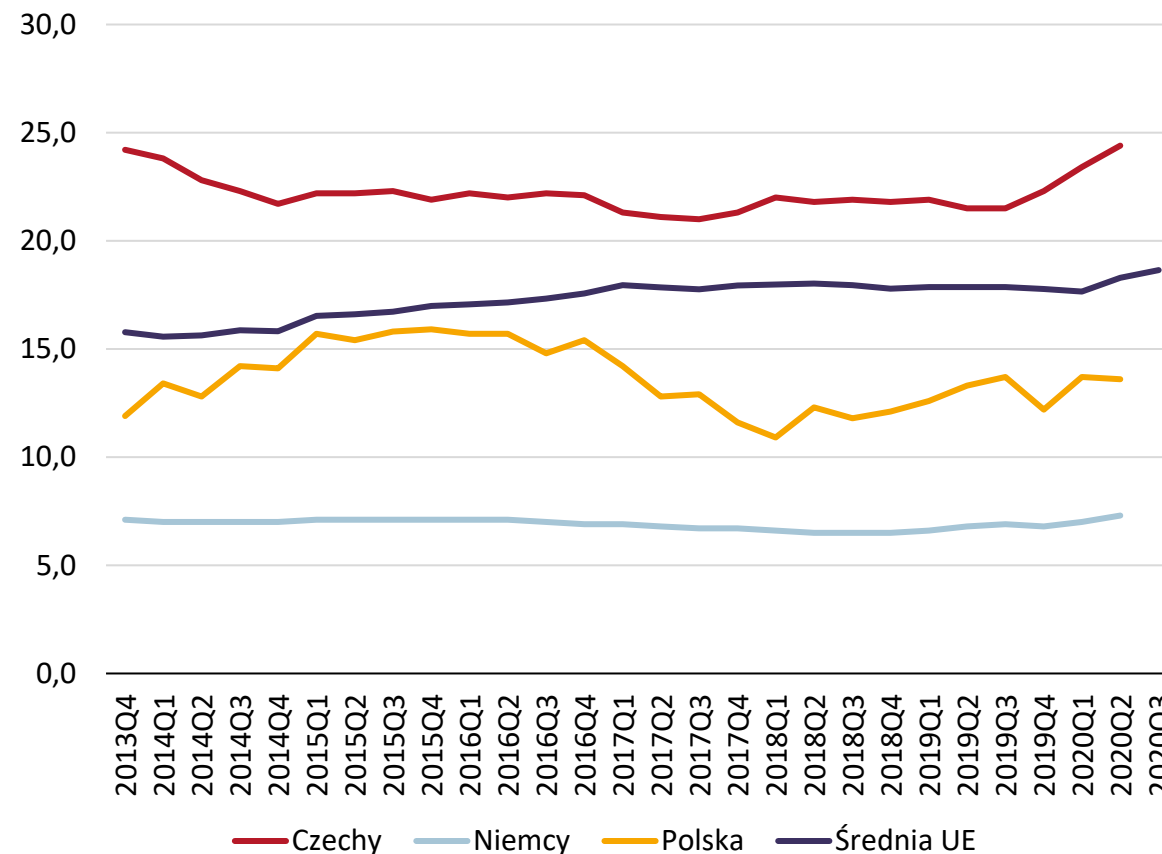
Udział innych udziałów kapitałowych zwiększył się w ujęciu kwartalnym o 0,4 p. proc. i wyniósł 13,4%. W ujęciu rocznym udział wspomnianego składnika zmniejszył się o 0,3 p.proc.

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

Inne udziały kapitałowe jako % PKB danego kraju na koniec III kwartału 2020 r.

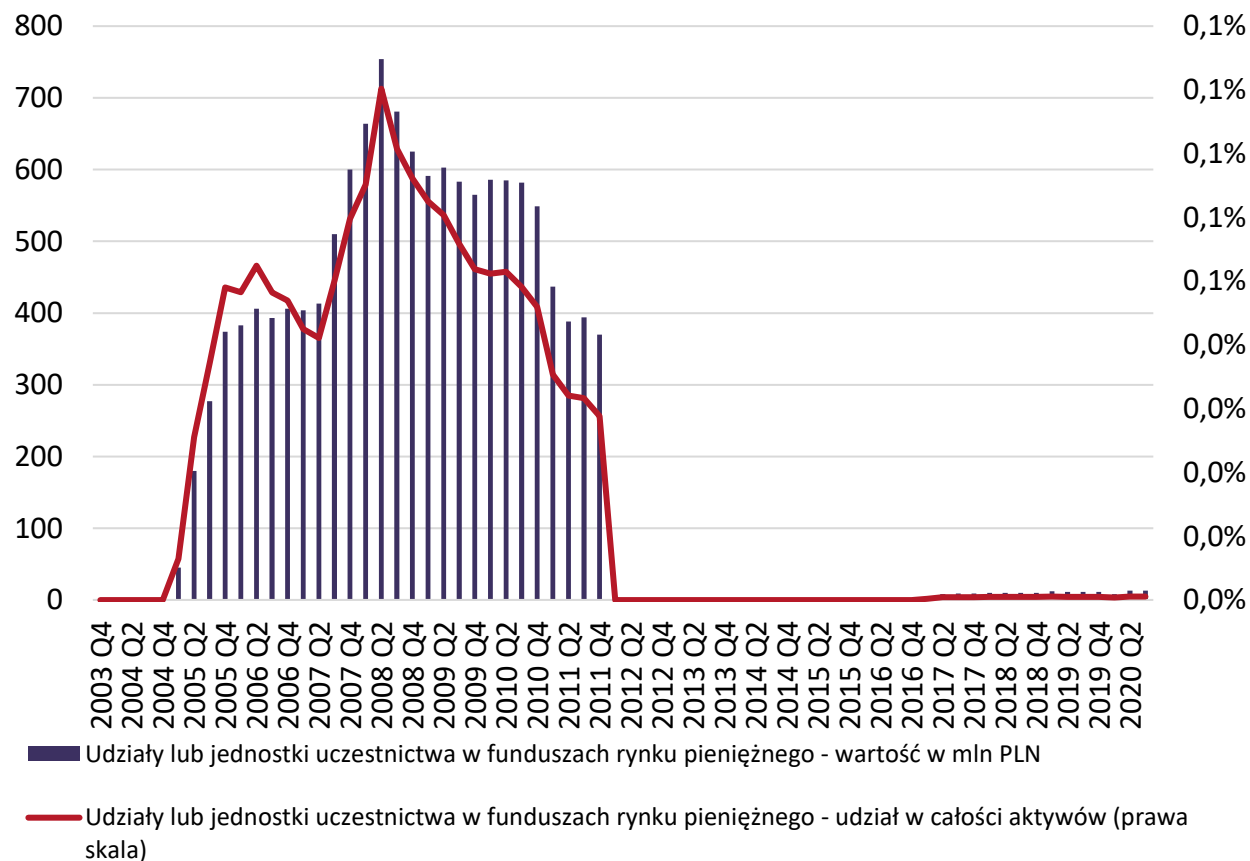


Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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

Udziały lub jednostki uczestnictwa w funduszach rynku pieniężnego

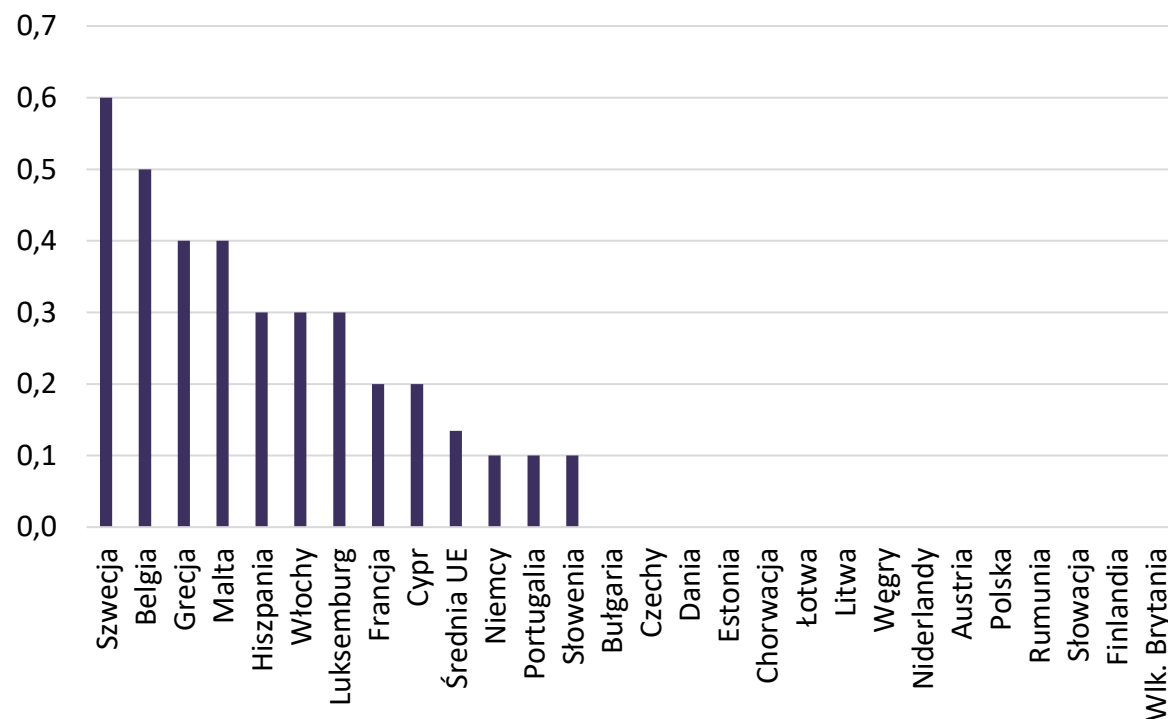


Wartość udziałów lub jednostek uczestnictwa w funduszach rynku pieniężnego w pierwszym kwartale 2012 r. spadła do zera i utrzymywała się na tym poziomie do początku 2017 r., kiedy to wzrosła do 4 mln PLN. Aktualnie wartość tej pozycji wynosi 13 mln PLN.

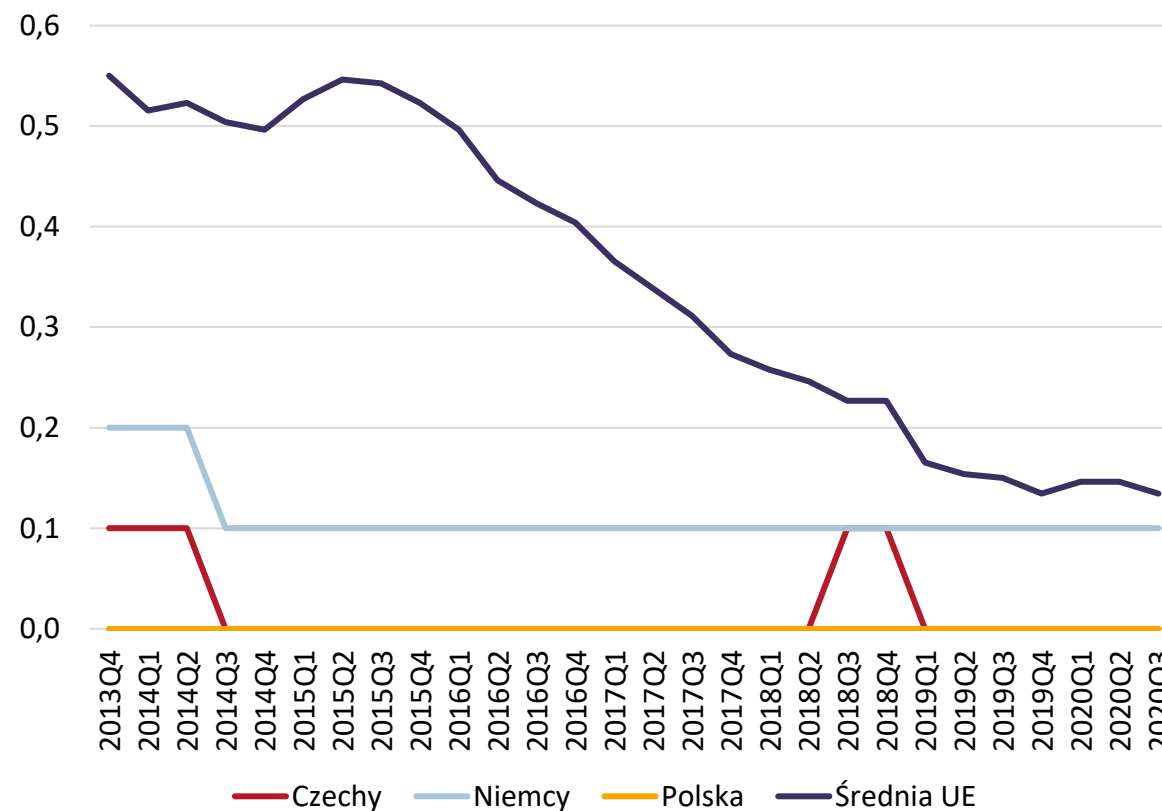
Udział tego składnika w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych jest właściwie niezauważalny (poniżej 0,001%).

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

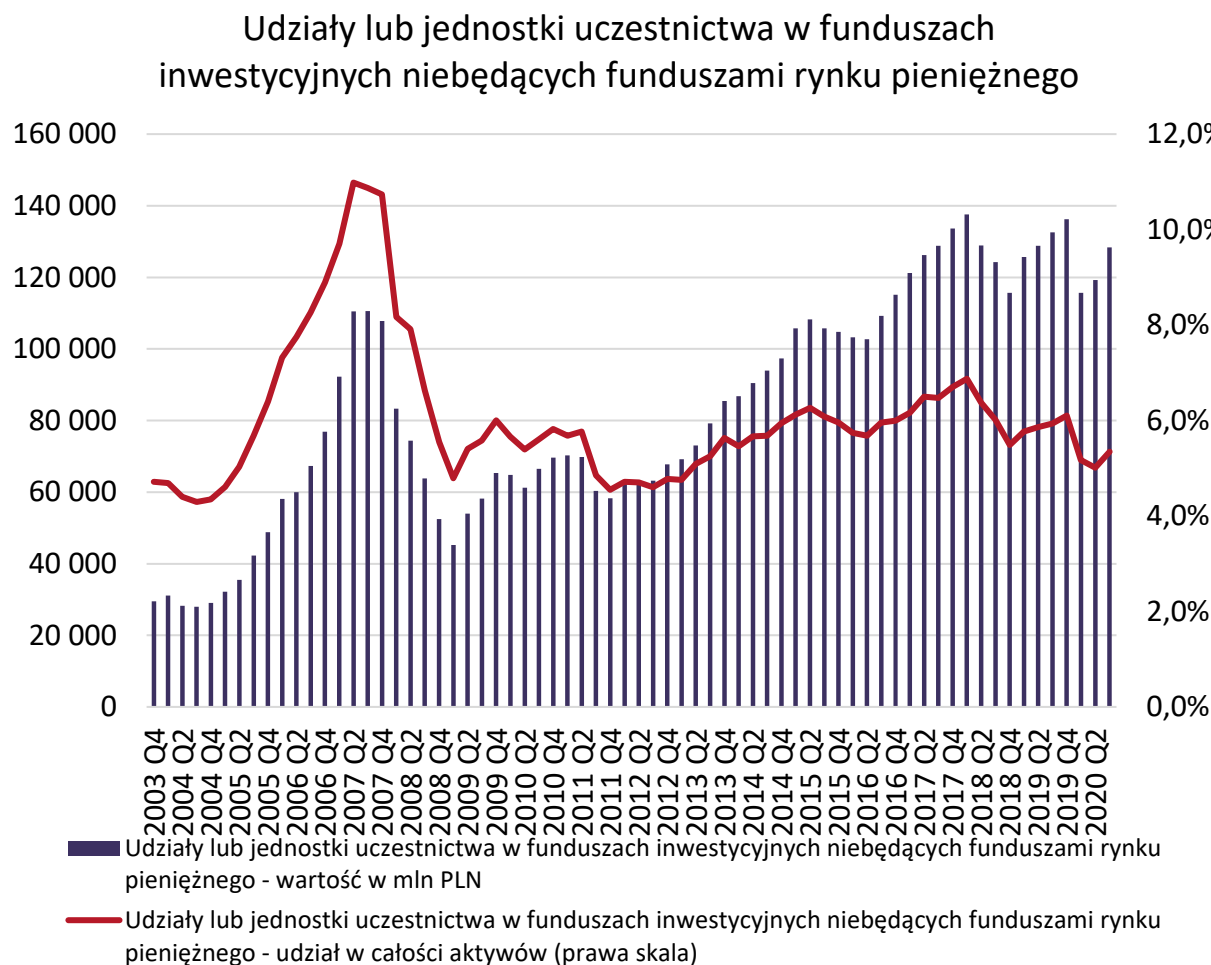
Udziały lub jednostki uczestnictwa w funduszach rynku  
pieniężnego jako % PKB danego kraju na koniec III kwartału  
2020 r.



Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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



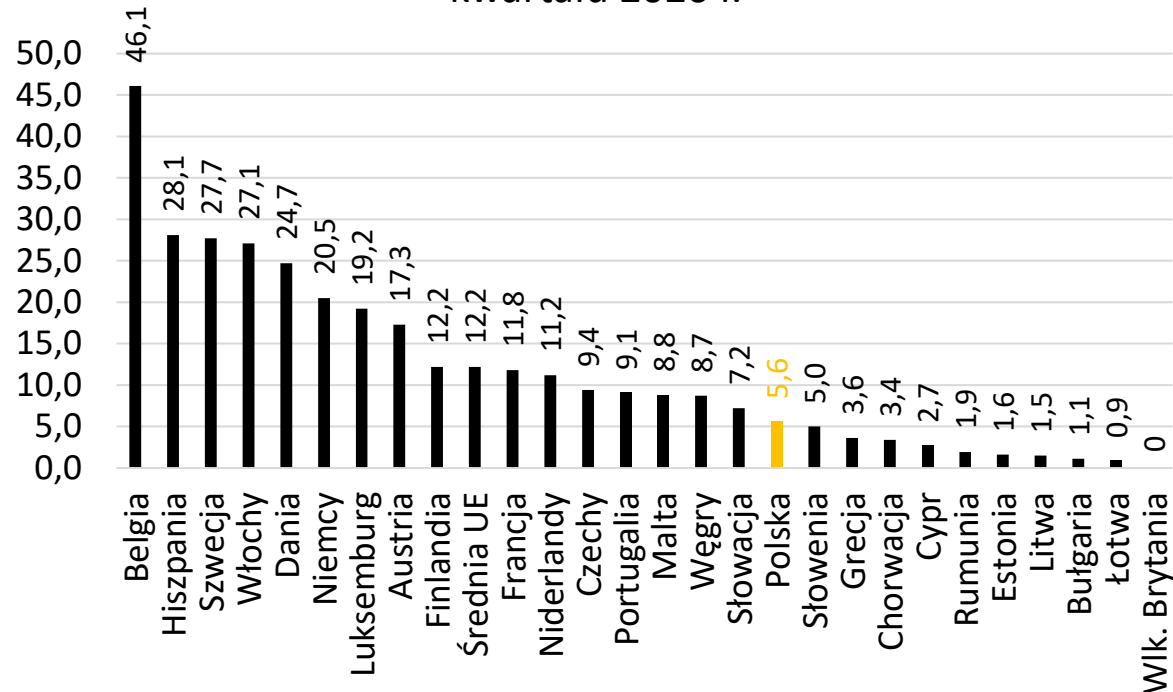
Wartość udziałów lub jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych niebędących funduszami rynku pieniężnego wyniosła na koniec trzeciego kwartału 2020 r. 128.389 mln PLN. W ujęciu rocznym odnotowano spadek wartości o 3,2%, a w ujęciu kwartalnym wzrost o 7,7%.

Udział tej pozycji w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych ukształtował się na poziomie 5,3%.

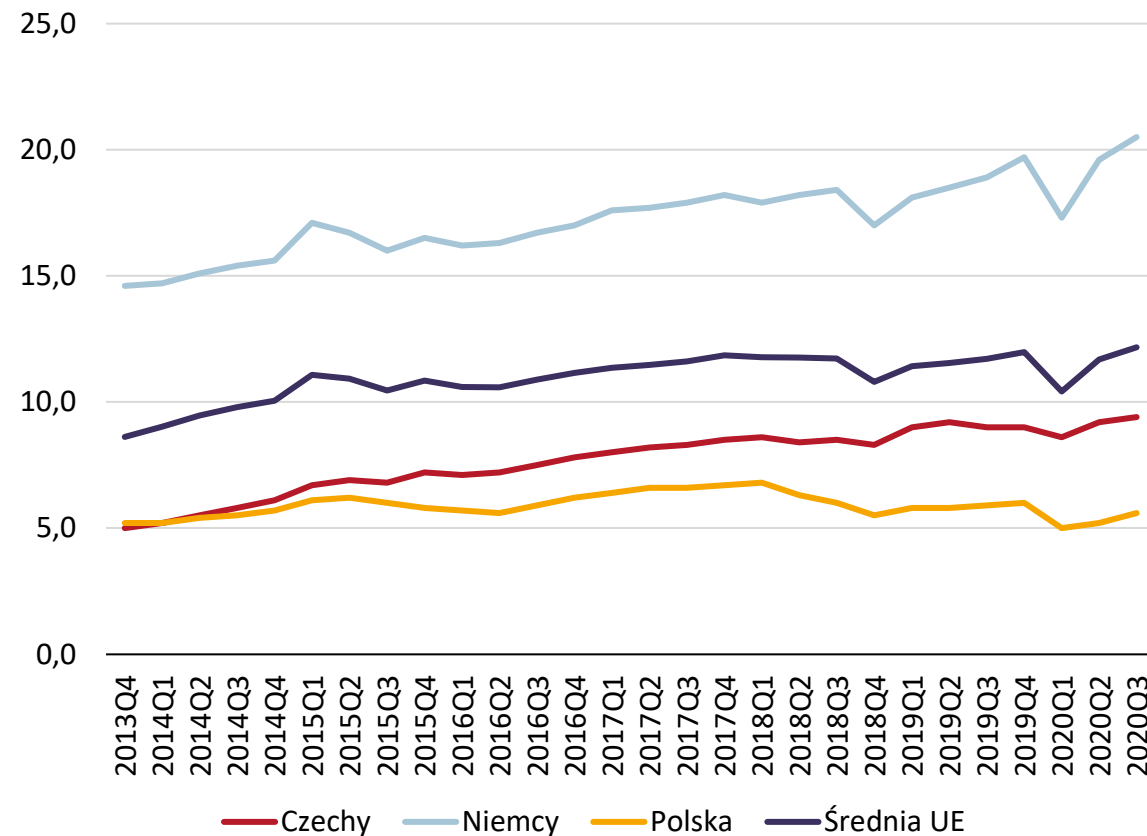


# Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - udziały lub jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych niebędących funduszami rynku pieniężnego jako % PKB

Udziały lub jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych niebędących funduszami rynku pieniężnego jako % PKB danego kraju na koniec III kwartału 2020 r.

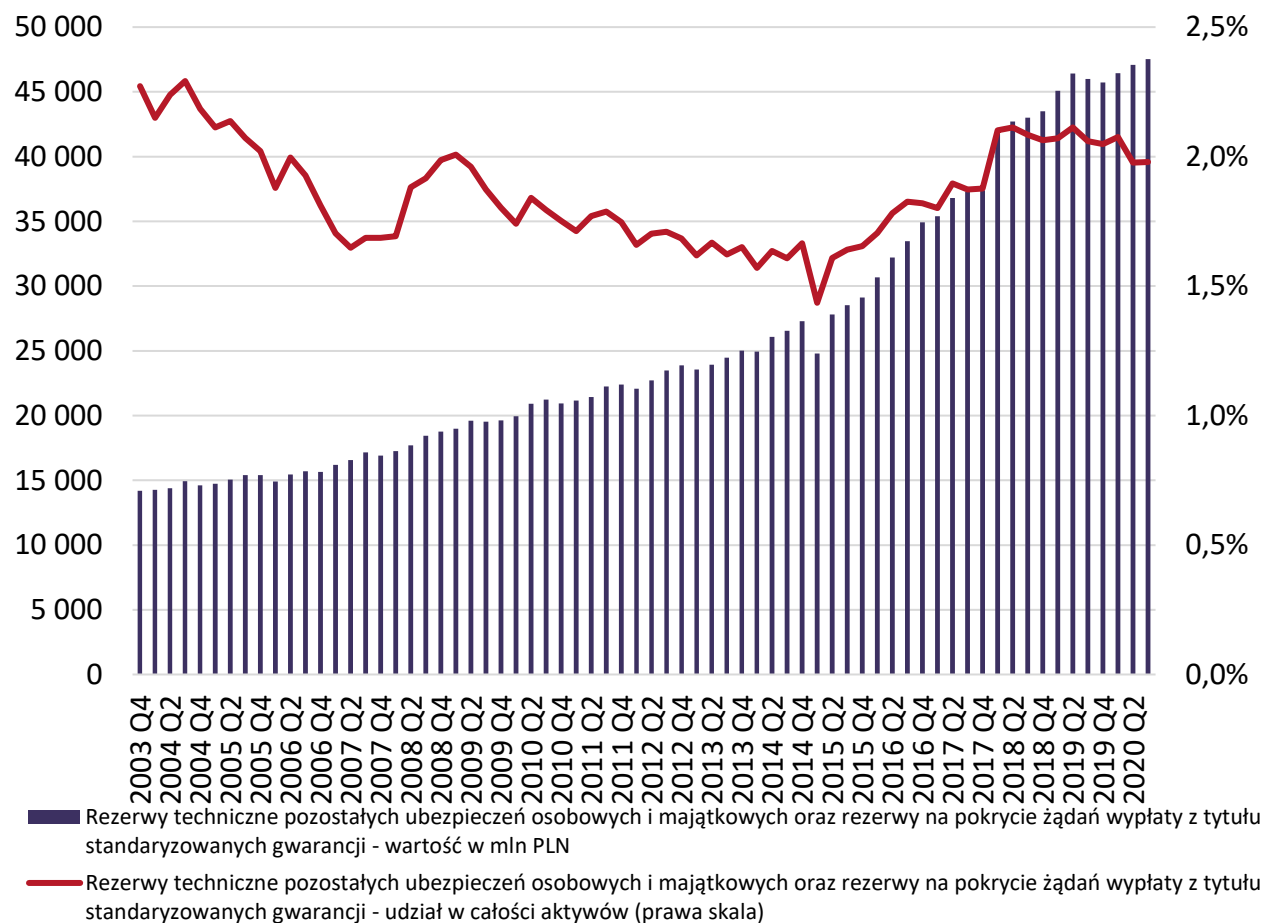


Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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

Rezerwy techniczne pozostałych ubezpieczeń



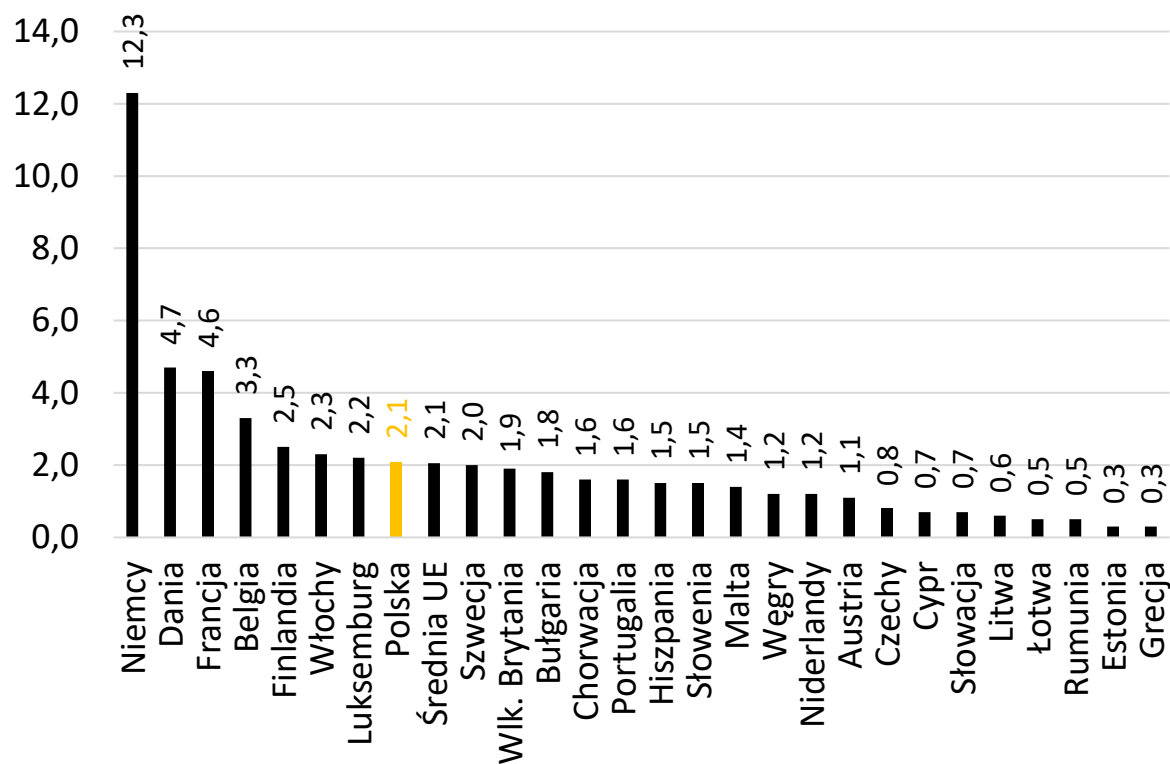
Rezerwy techniczne pozostałych ubezpieczeń wyniosły na koniec III kw. 2020 r. 47.532 mln PLN. W ujęciu rocznym poziom rezerw wzrósł o 3,4%, w ujęciu kwartalnym o 1,0%.

Udział rezerw w całości aktywów jest niewielki i od dziesięciu kwartałów wynosi około 2,0%.

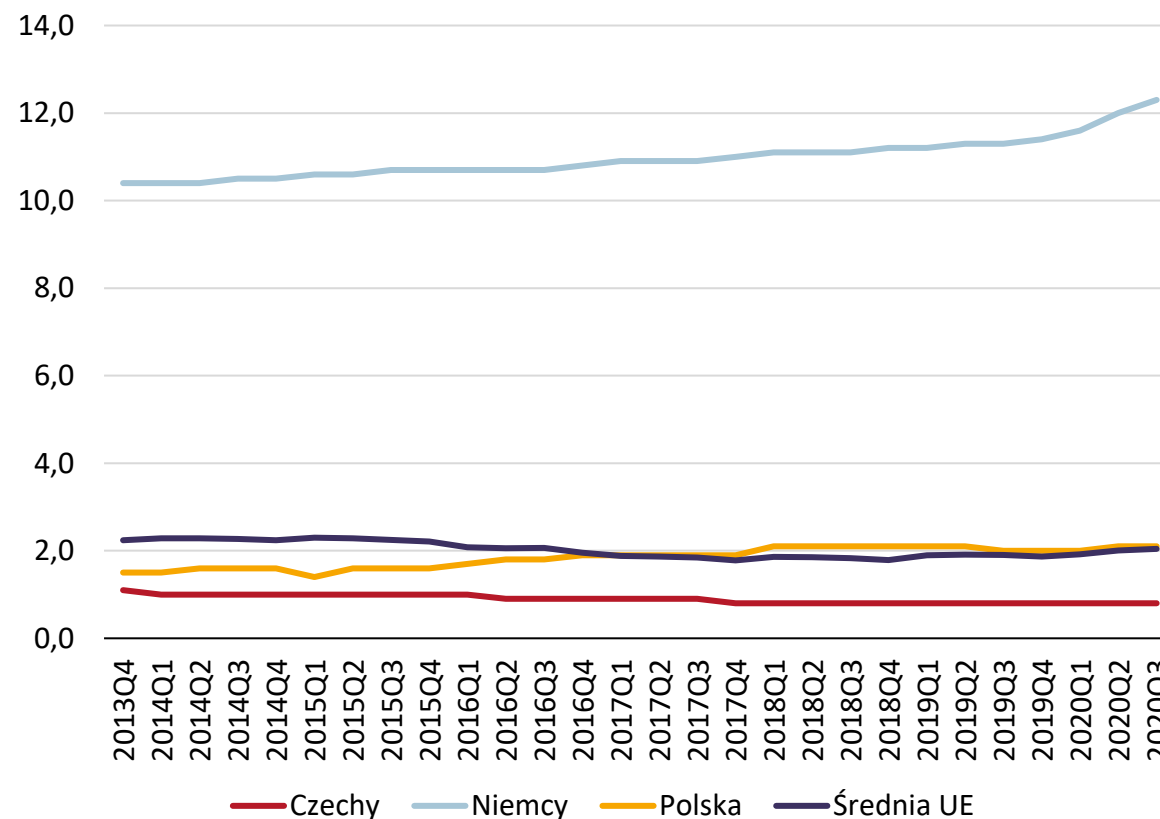


# Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - rezerwy techniczne pozostałych ubezpieczeń jako % PKB

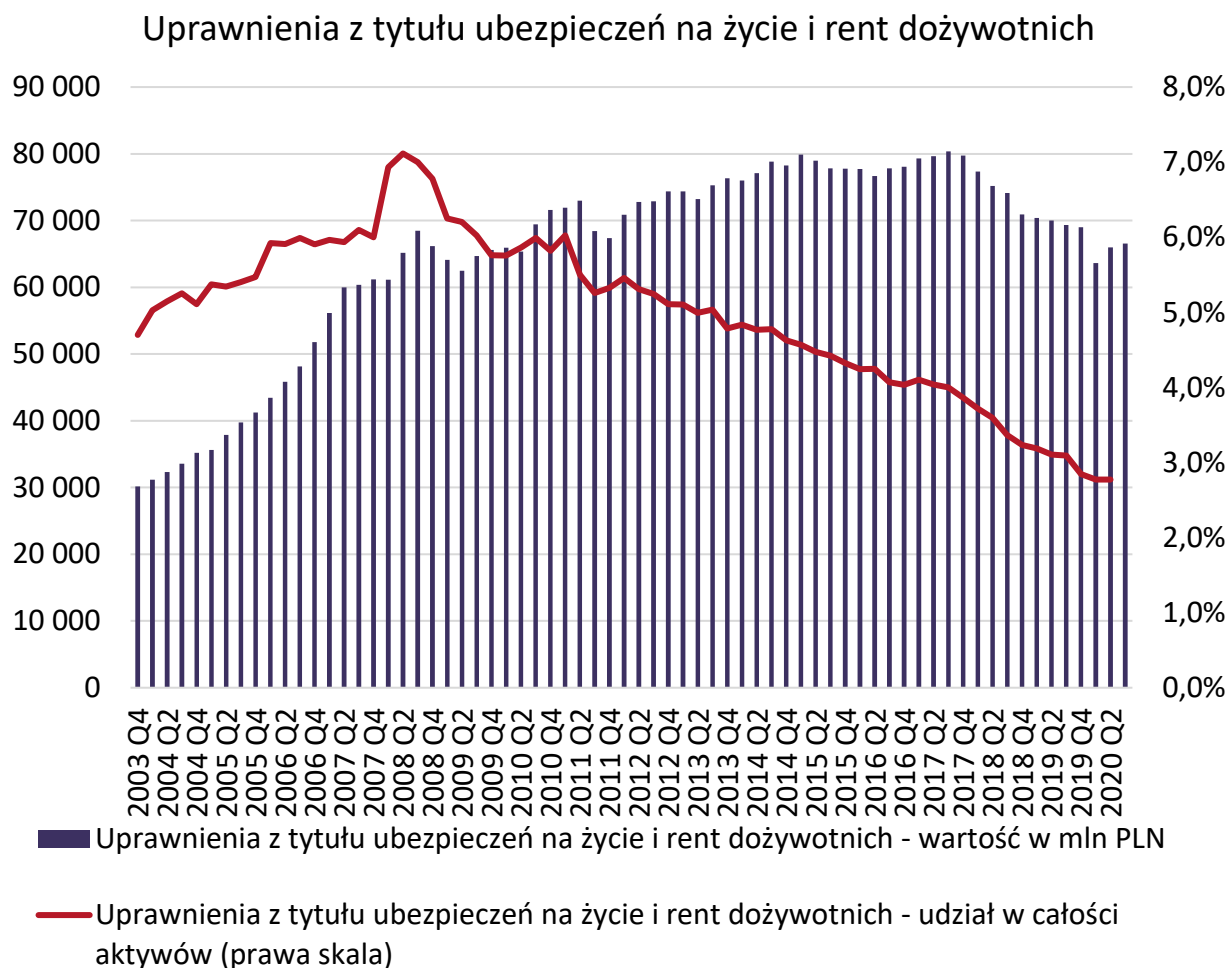
Rezerwy techniczne pozostałych ubezpieczeń jako % PKB danego kraju na koniec III kwartału 2020 r.



Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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

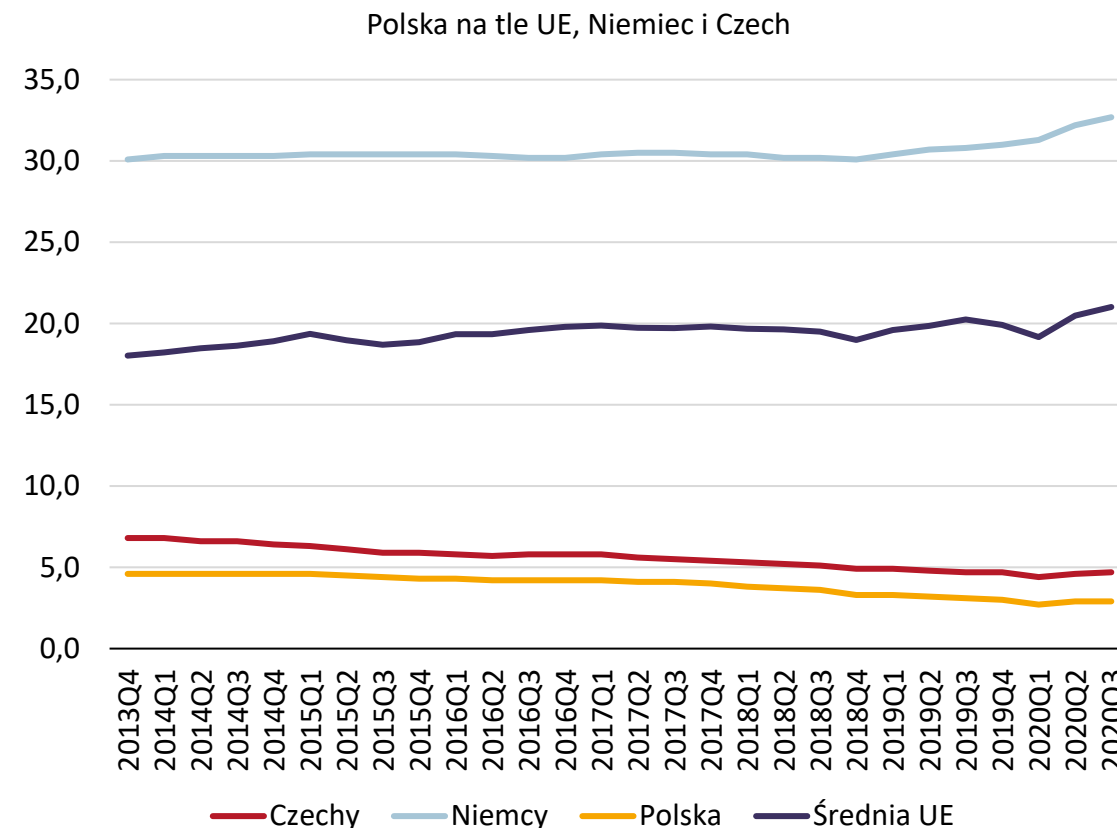
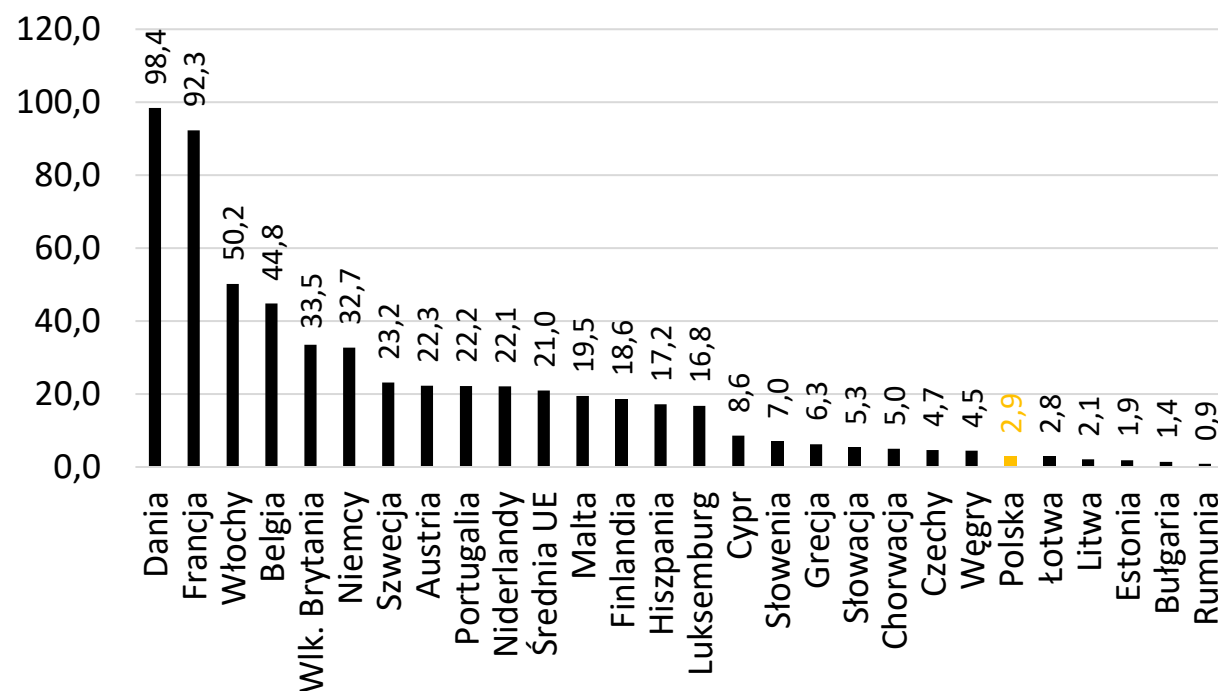


Wartość uprawnień z tytułu ubezpieczeń na życie i rent dożywotnich wzrosła drugi raz rzędu i wyniosła 66.526 mln PLN. W ujęciu kwartalnym wzrost wyniósł 7,7%, natomiast w ujęciu rocznym odnotowano spadek o 3,2%.

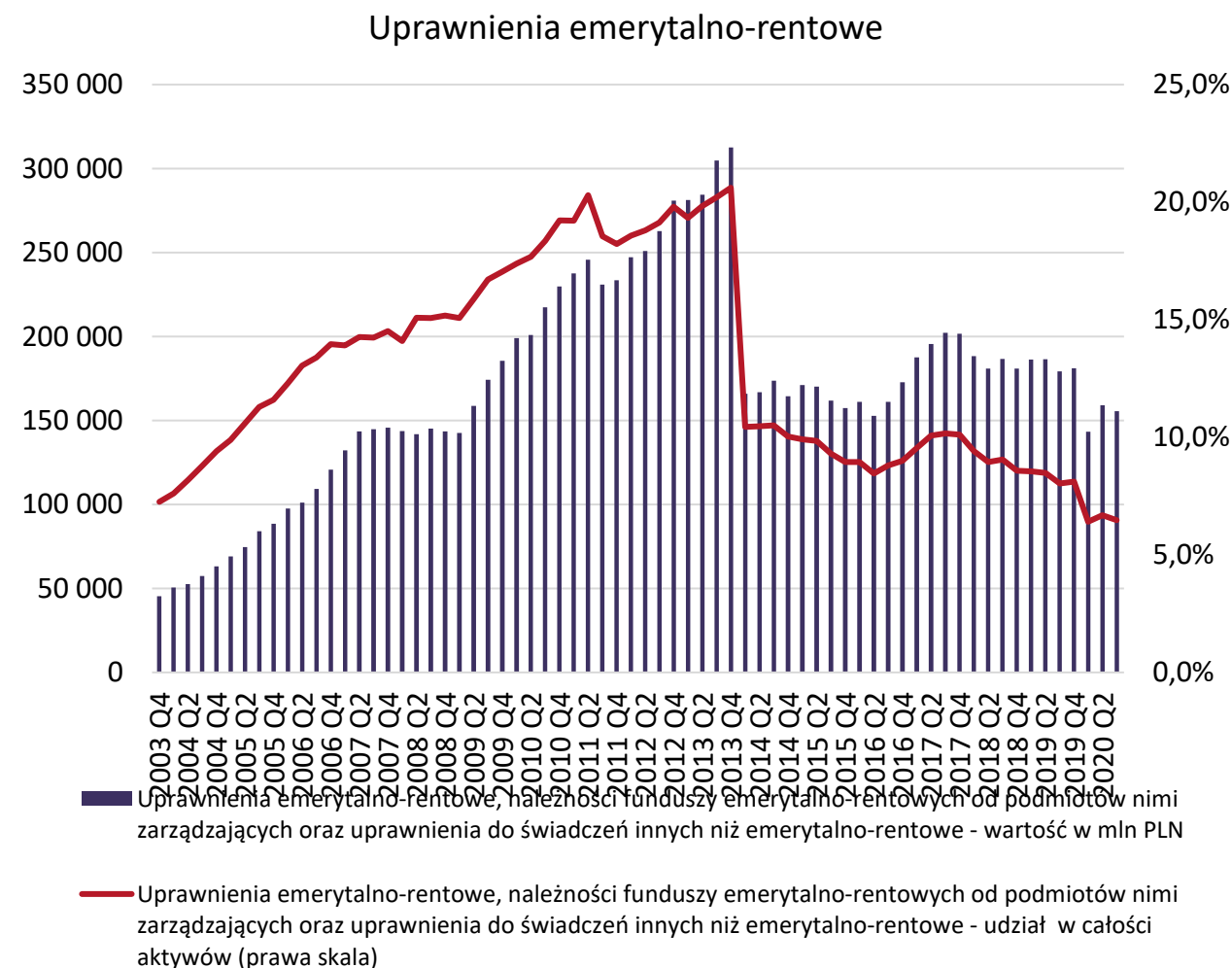
Udział tej pozycji w całości aktywów od trzech kwartałów pozostaje na tym samym poziomie (2,8%).

# 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 III kwartału 2020 r.



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



Wartość uprawnień emerytalno-rentowych\* wyniosła na koniec trzeciego kwartału 2020 r. 155.563 mln PLN, co oznacza spadek w ujęciu rocznym o 13,2% i kwartalnym o 2,2%.

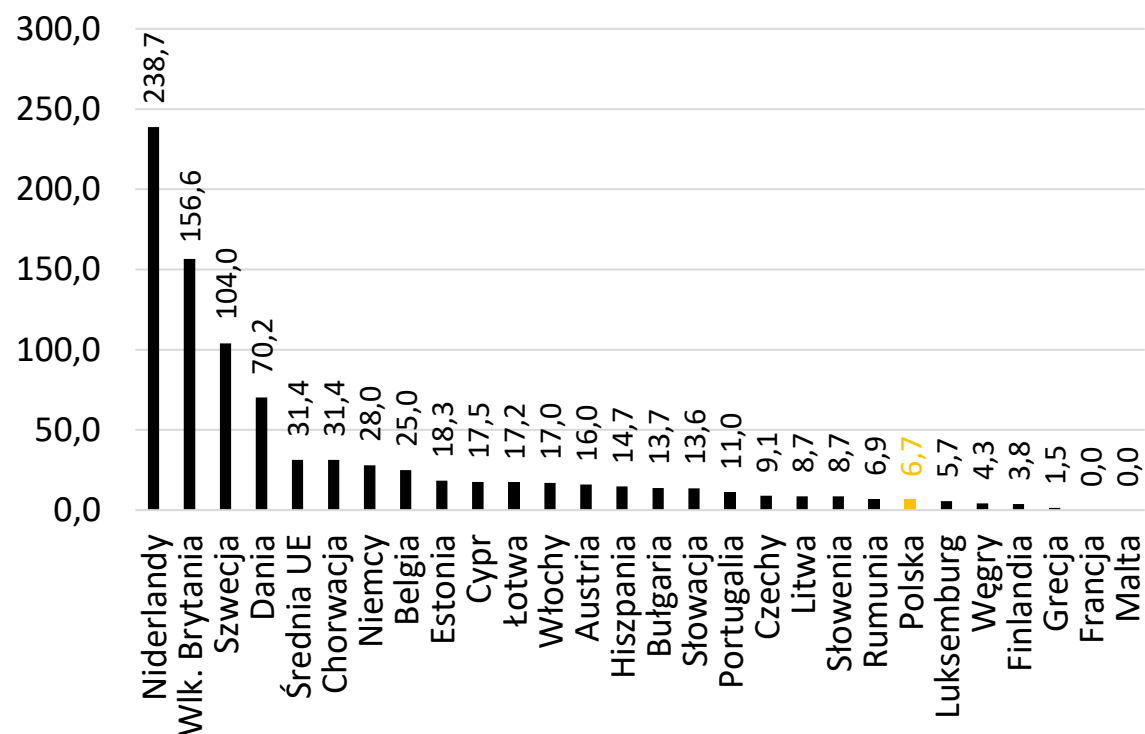
Udział uprawnień emerytalno-rentowych w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych wyniósł 6,5%.

\* 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)

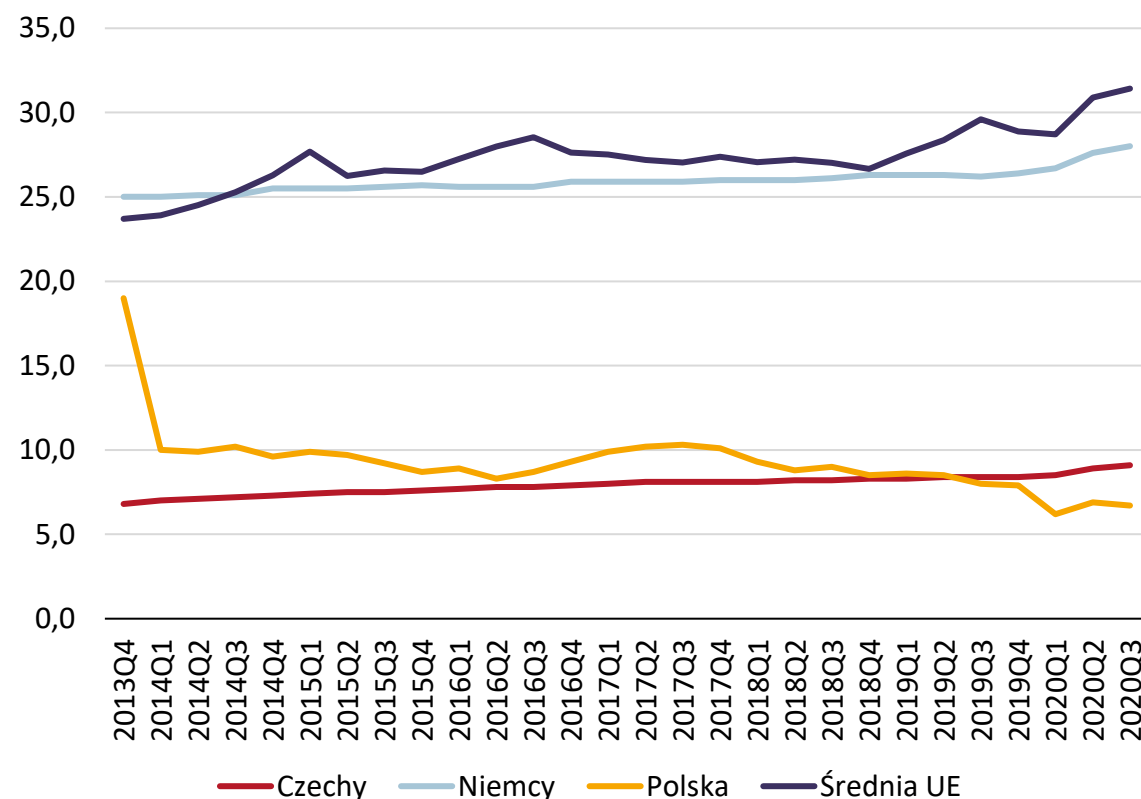


# Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - uprawnienia emerytalno-rentowe jako % PKB

Uprawnienia emerytalno-rentowe jako % PKB  
danego kraju na koniec III kwartału 2020 r.



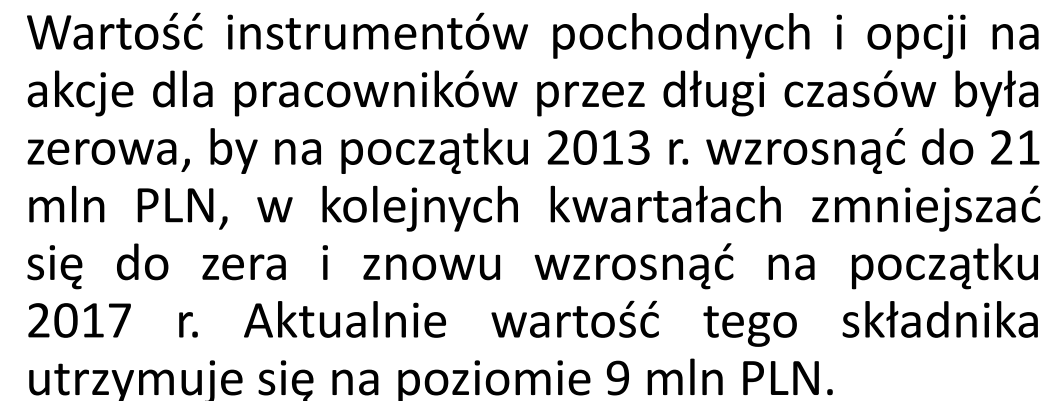
Polska na tle UE, Niemiec i Czech



\* 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)



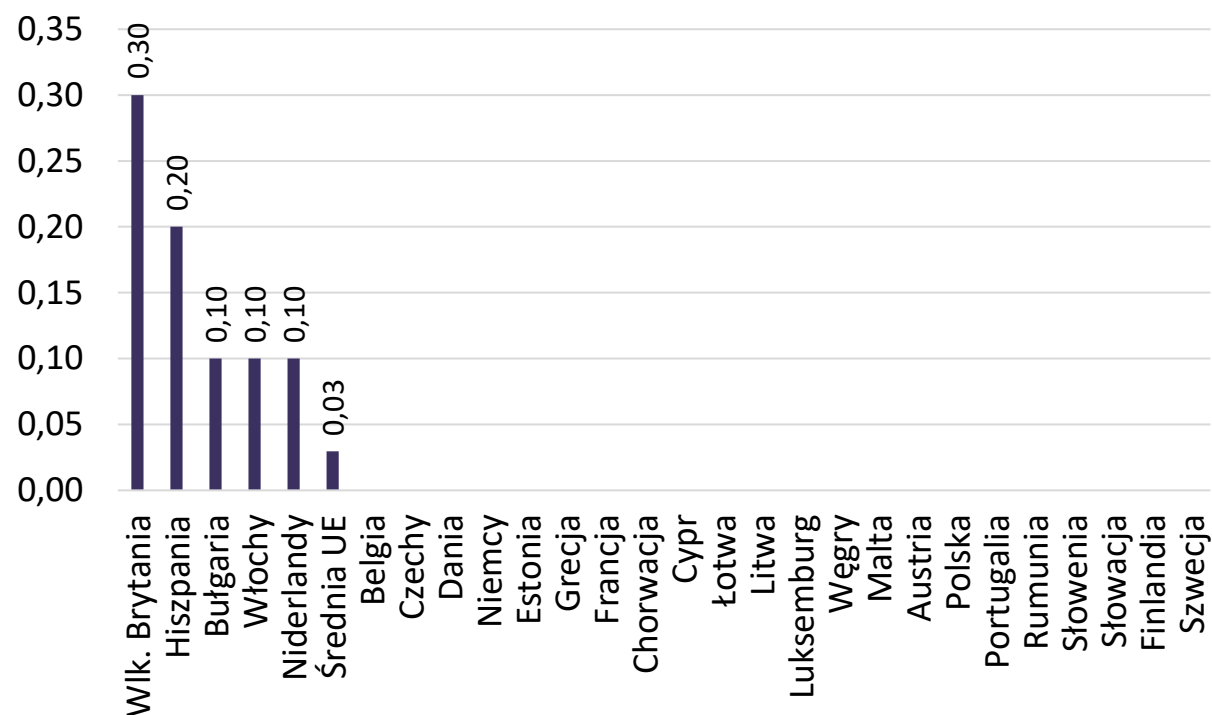
PFR  
Polski Fundusz Rozwoju



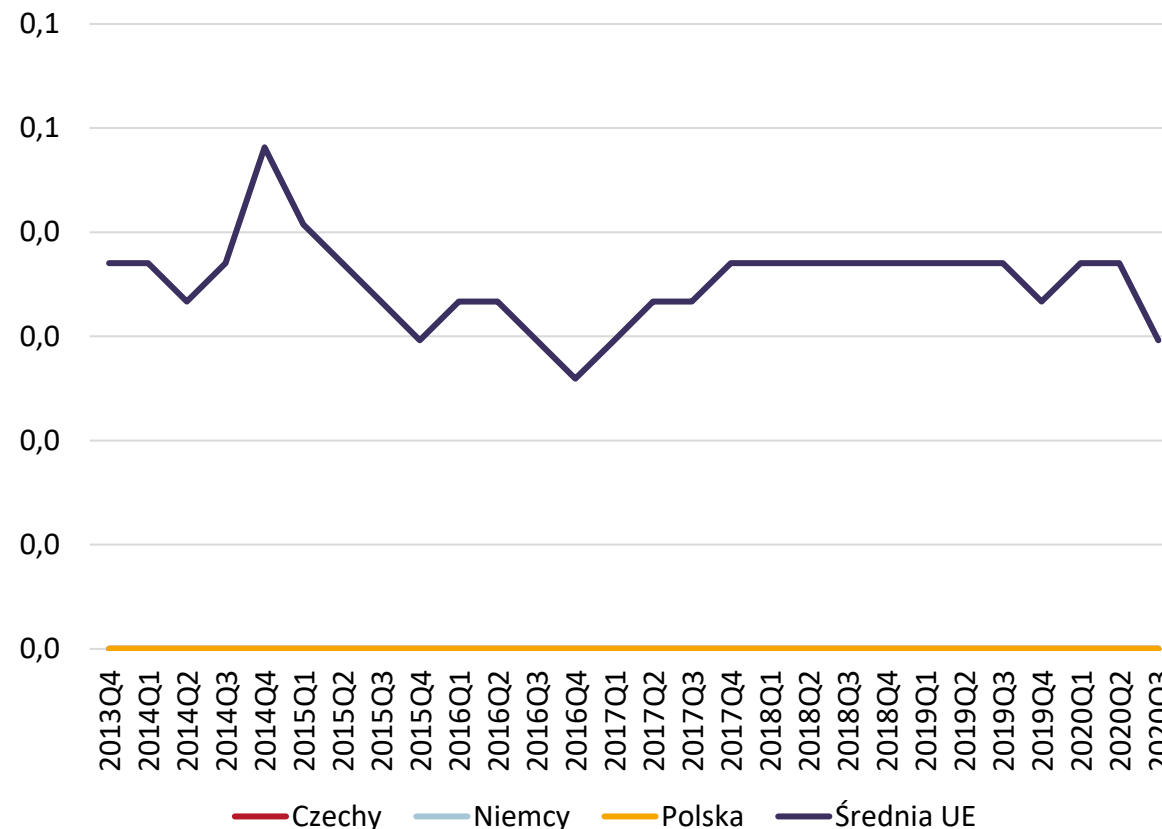
Udział tego składnika w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych jest właściwie niezauważalny (0,0004%).

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

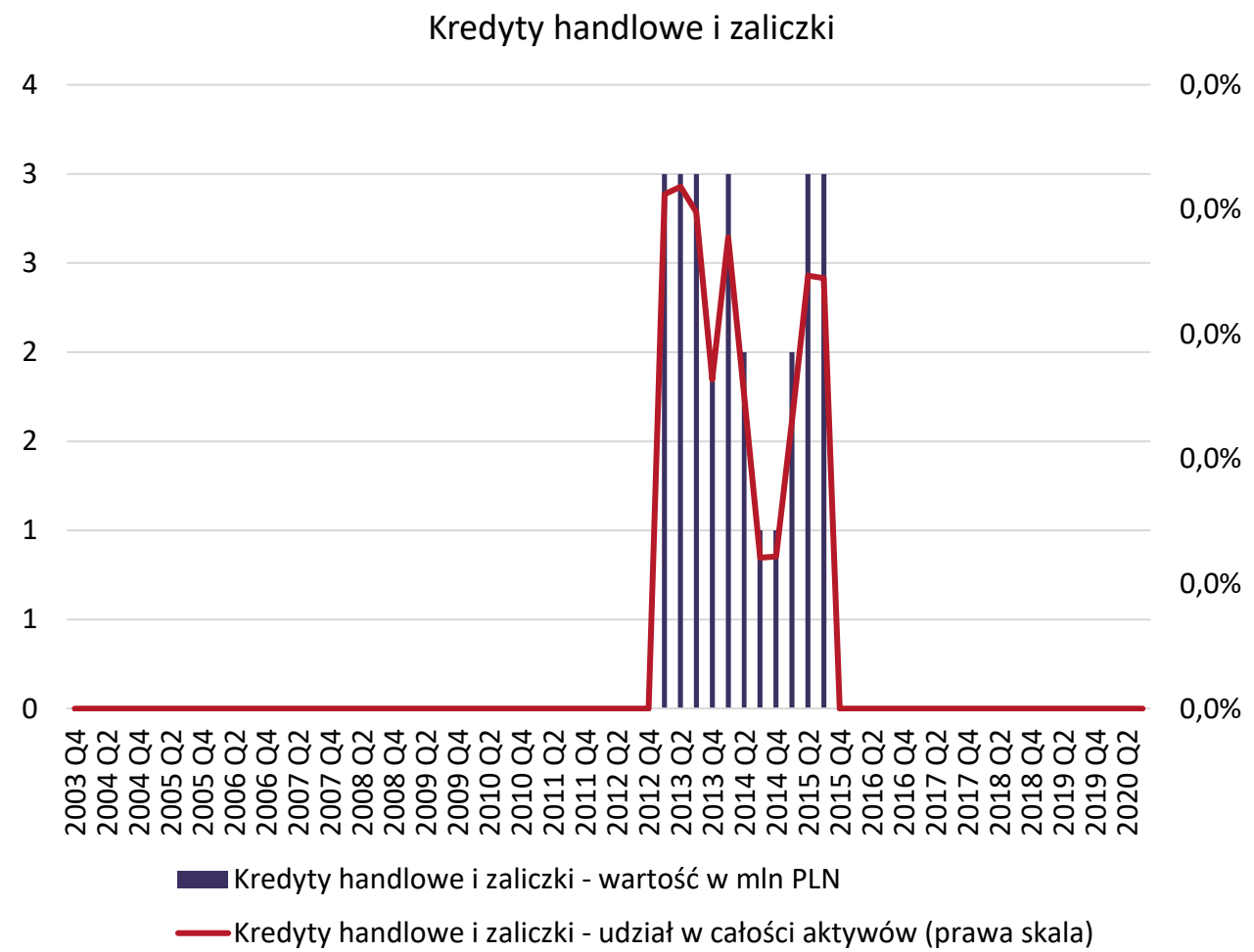
Instrumenty pochodne i opcje na akcje dla  
pracowników jako % PKB danego kraju na koniec III  
kwartału 2020 r.



Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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

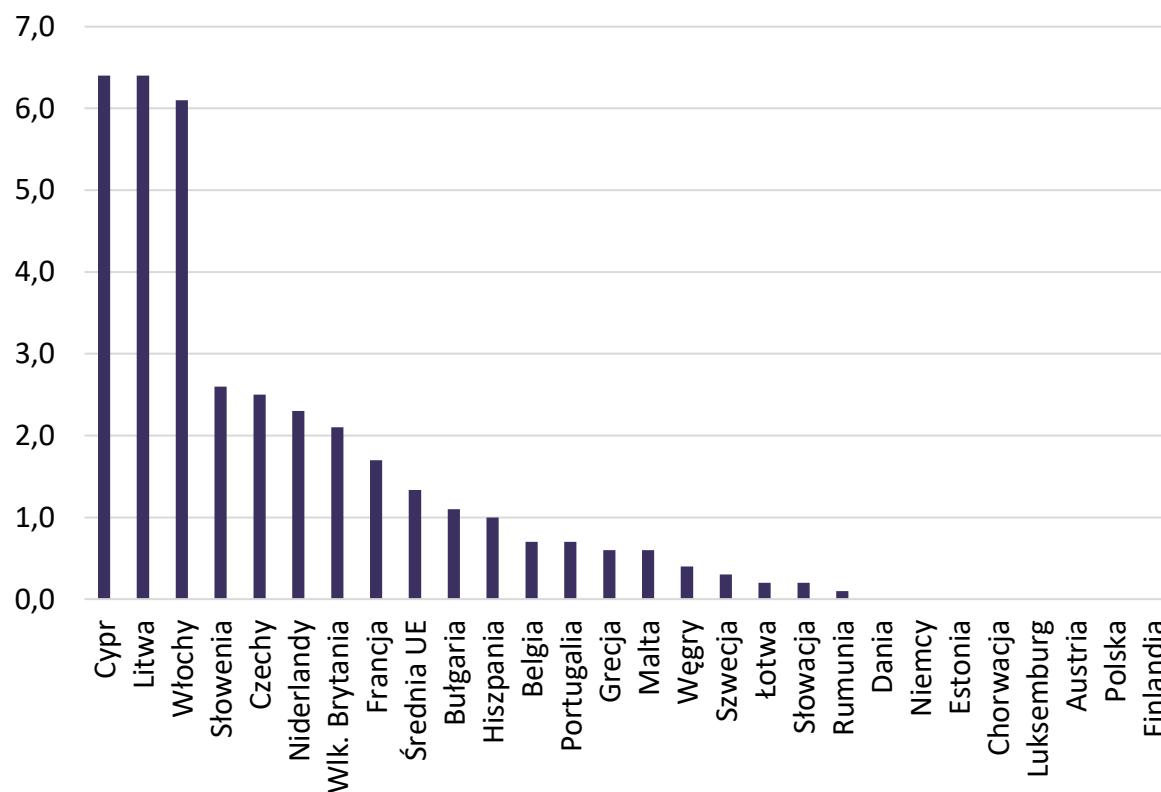


Wartość kredytów handlowych i zaliczek od dwudziestu kwartałów wynosi 0.

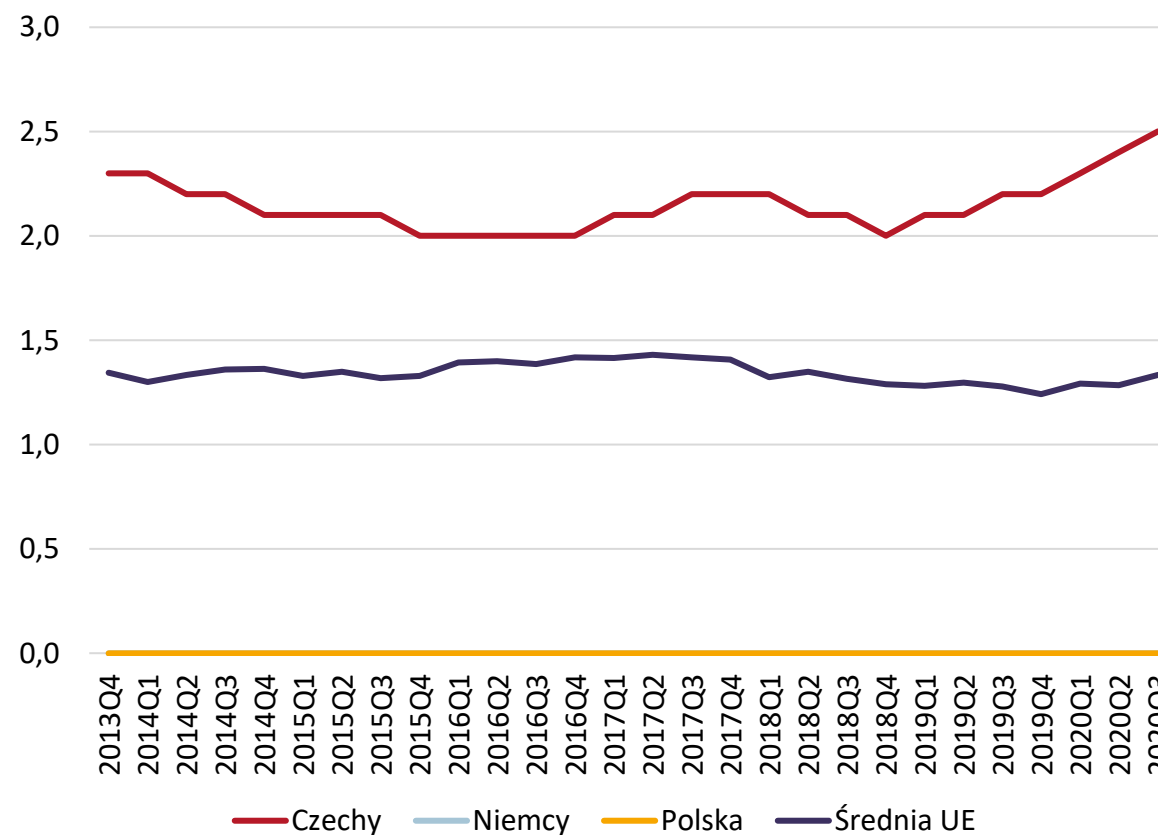


# Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - kredyty handlowe i zaliczki jako % PKB

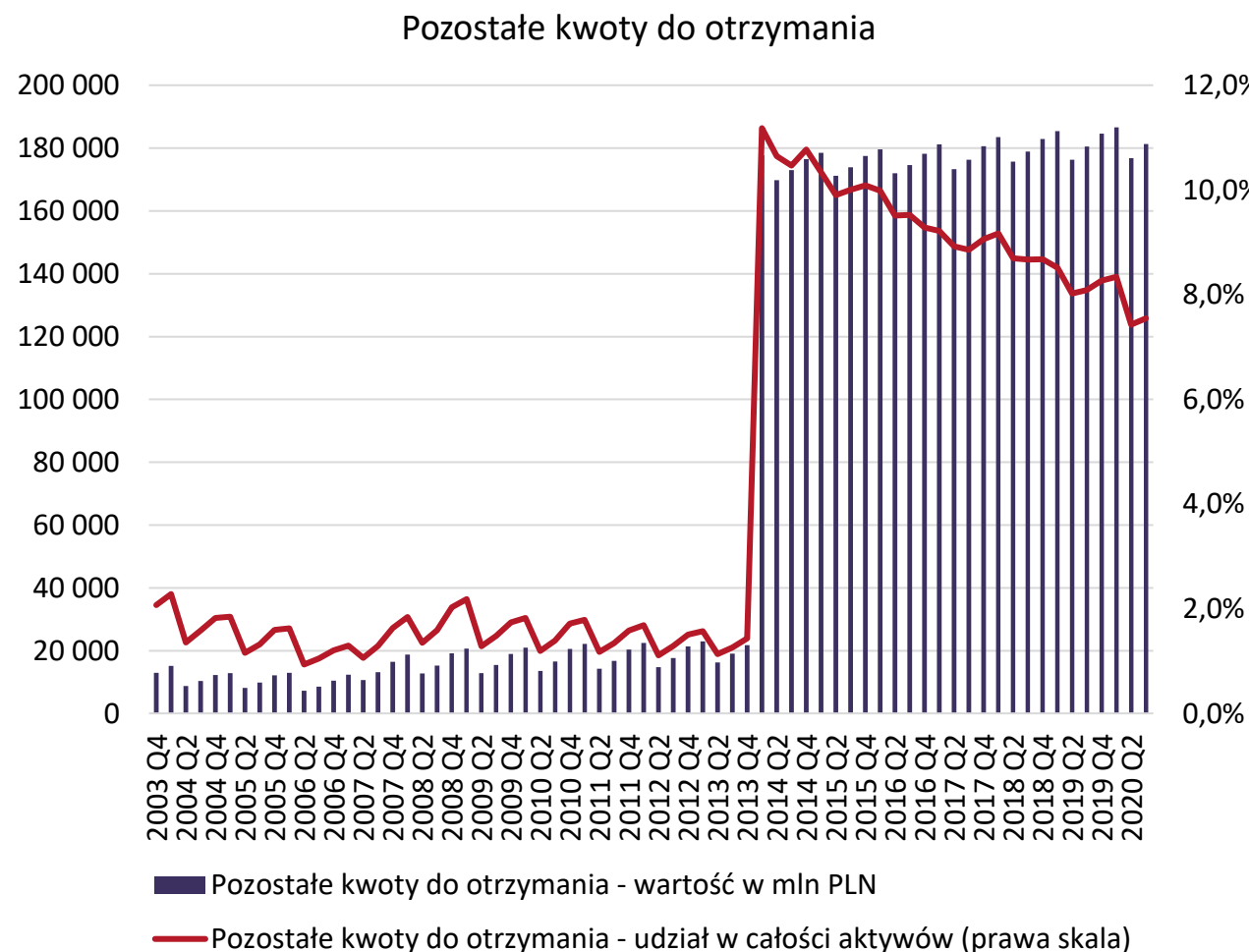
Kredyty handlowe i zaliczki jako % PKB danego kraju na koniec III kwartału 2020 r.



Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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



Wartość pozostałych kwot do otrzymania\* wyniosła na koniec III kwartału 2020 r. 181.320 mln PLN, tj. wzrosła o 0,4% w ujęciu rocznym i o 2,6% w ujęciu kwartalnym.

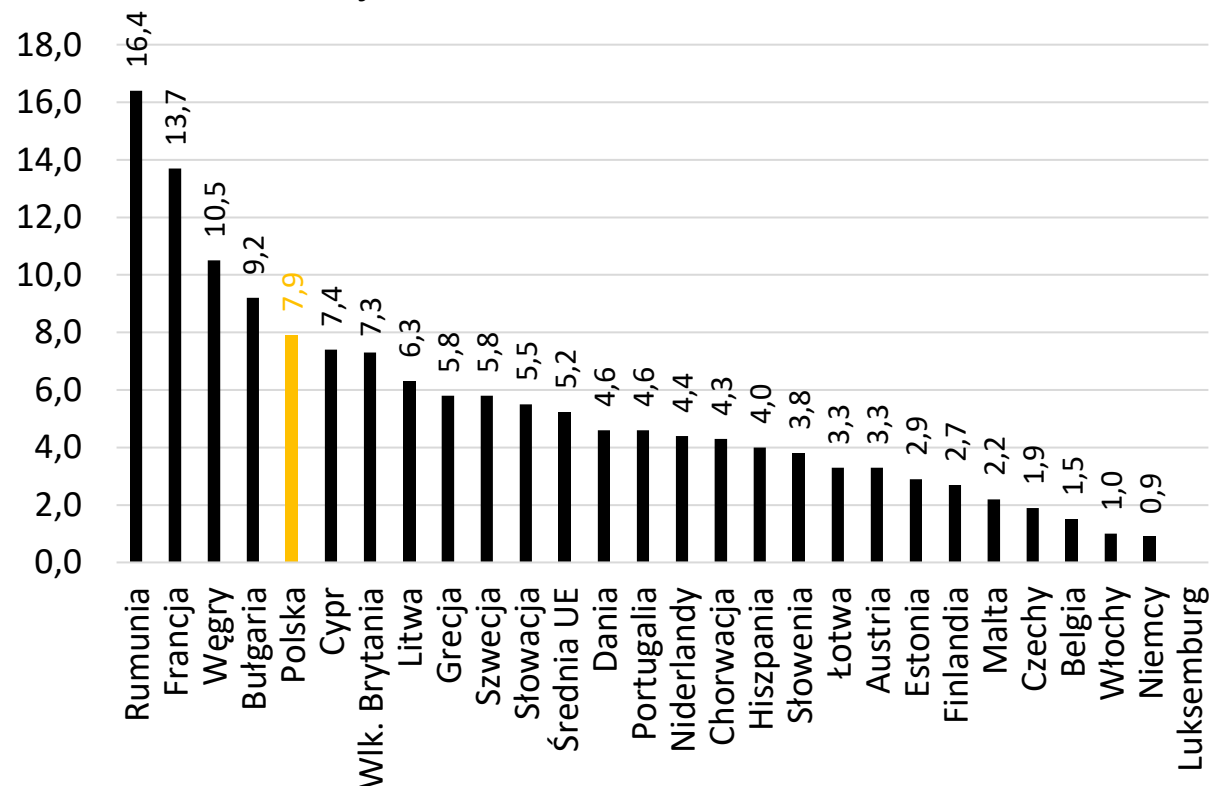
Udział tej pozycji w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych ukształtował się na poziomie 7,5%.

\*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.

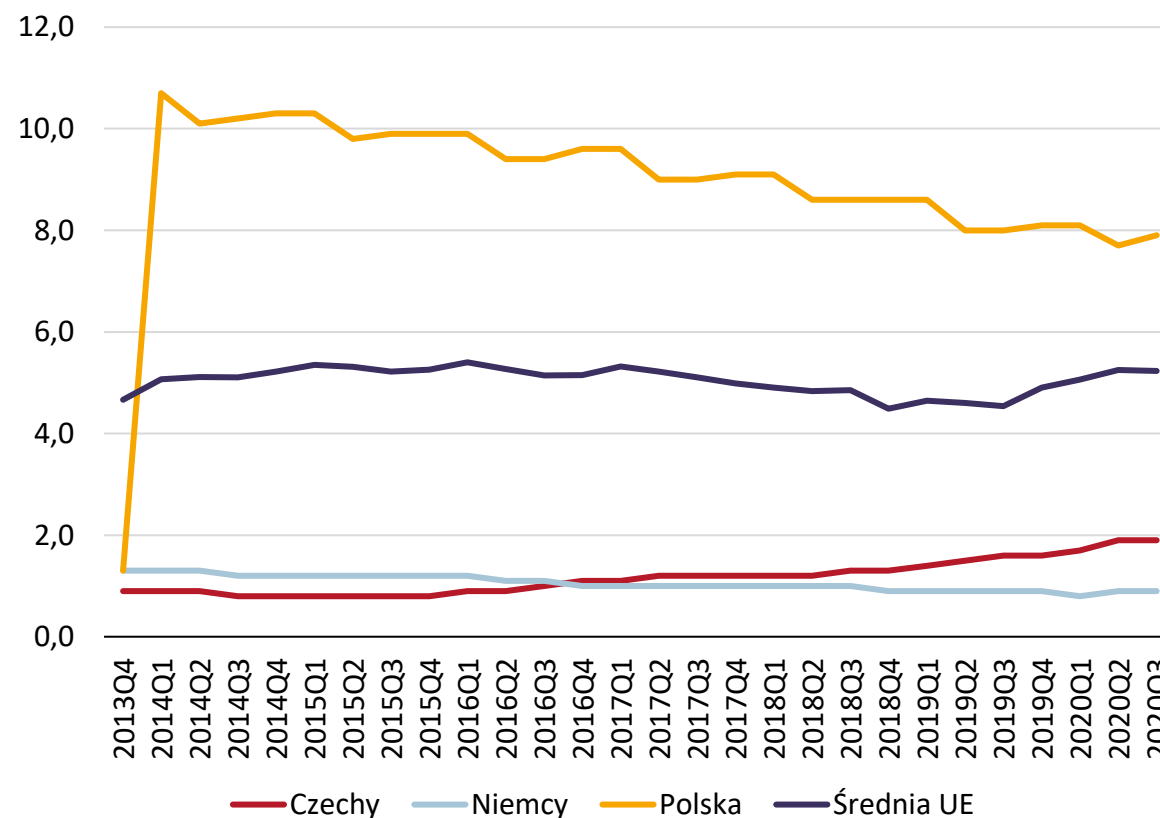


# Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - pozostałe kwoty do otrzymania jako % PKB

Pozostałe kwoty do otrzymania jako % PKB danego kraju na koniec III kwartału 2020 r.



Polska na tle UE, Niemiec i Czech



\*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.



# Analiza zagregowanych składników aktywów finansowych gospodarstw domowych

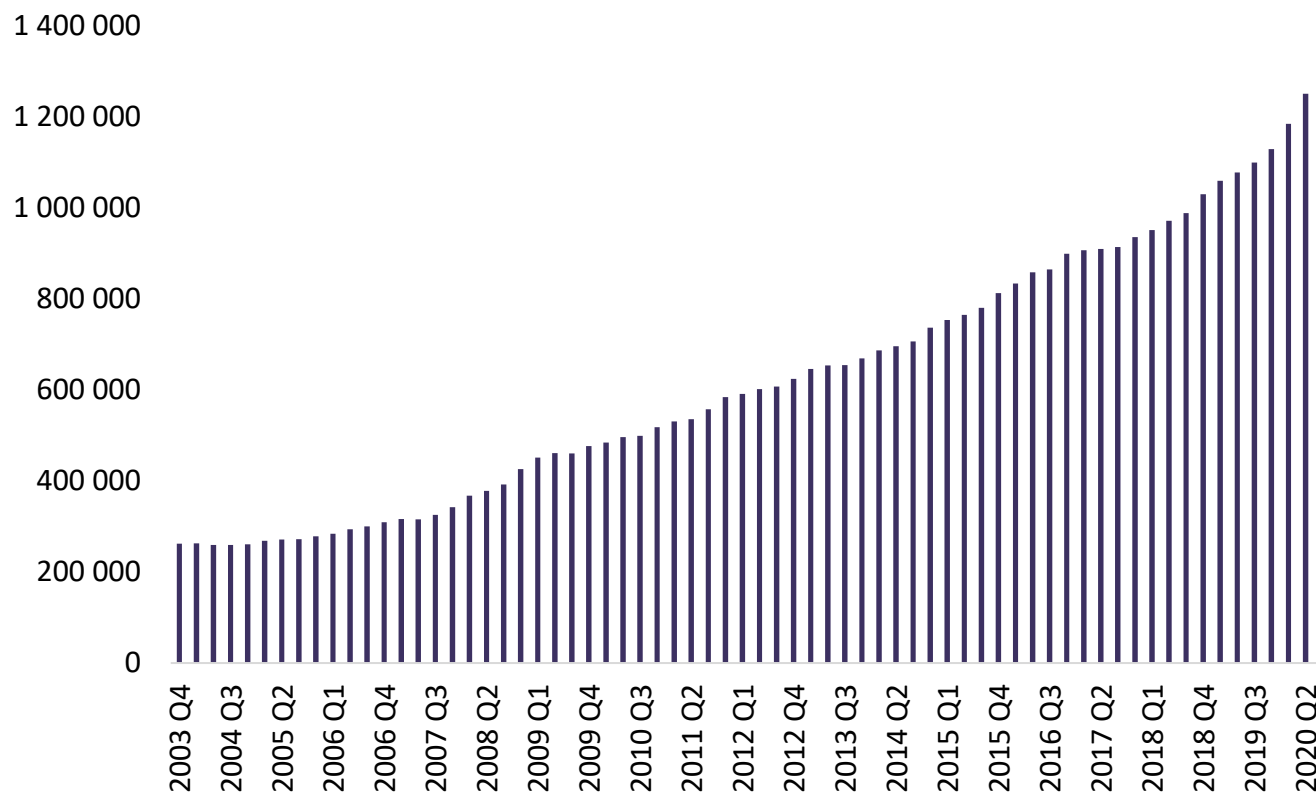
Na poprzednich stronach przedstawiliśmy poszczególne pozycje aktywów finansowych gospodarstw domowych. Natomiast na kolejnych pięciu stronach prezentujemy zsumowane wybrane wskaźniki oraz ich udział w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych.



# Wartość i udział gotówki oraz wszelkich form depozytów w aktywach finansowych gospodarstw domowych

Poniżej prezentujemy sumę płynnych aktywów w aktywach ogółem, która w III kw. 2020 r. była najwyższa w historii i wyniosła 1.258.795 mln PLN (wzrost o 14,5% w ujęciu rocznym i 0,6% w ujęciu kwartalnym). W takim ujęciu gotówka odpowiadała za 52,4% całości aktywów finansowych gospodarstw domowych.

Suma gotówki, depozytów bieżących i pozostałych depozytów (mln PLN)



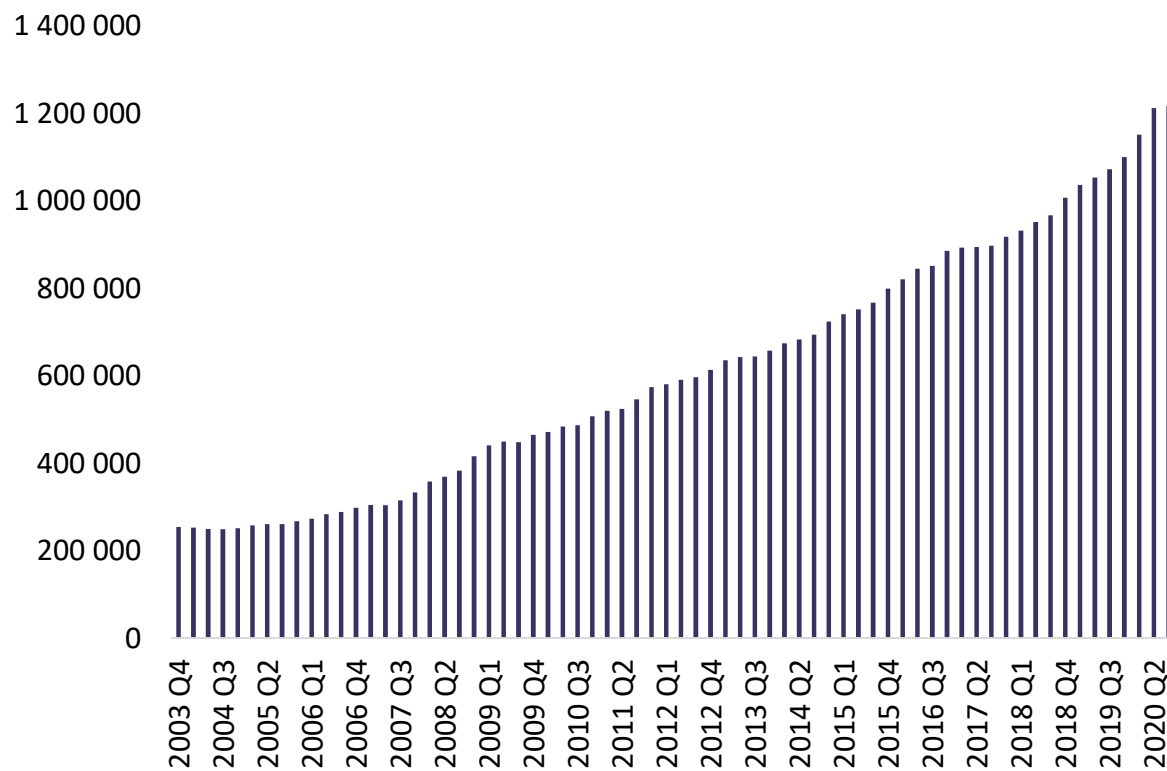
Udział gotówki w aktywach gospodarstw domowych



# Gotówka netto: udział gotówki pomniejszonej o dług w aktywach finansowych gospodarstw domowych

Suma gotówki, bieżących depozytów rozliczeniowych i pozostałych depozytów pomniejszona o sumę krótko- i długoterminowych kredytów i pożyczek wyniosła na koniec III kwartału 2020 r. 1.216.122 mln PLN (wzrost w ujęciu rocznym o 13,4%, w ujęciu kwartalnym o 0,4%).

Suma płynnych aktywów pomniejszona o dług (mln PLN)

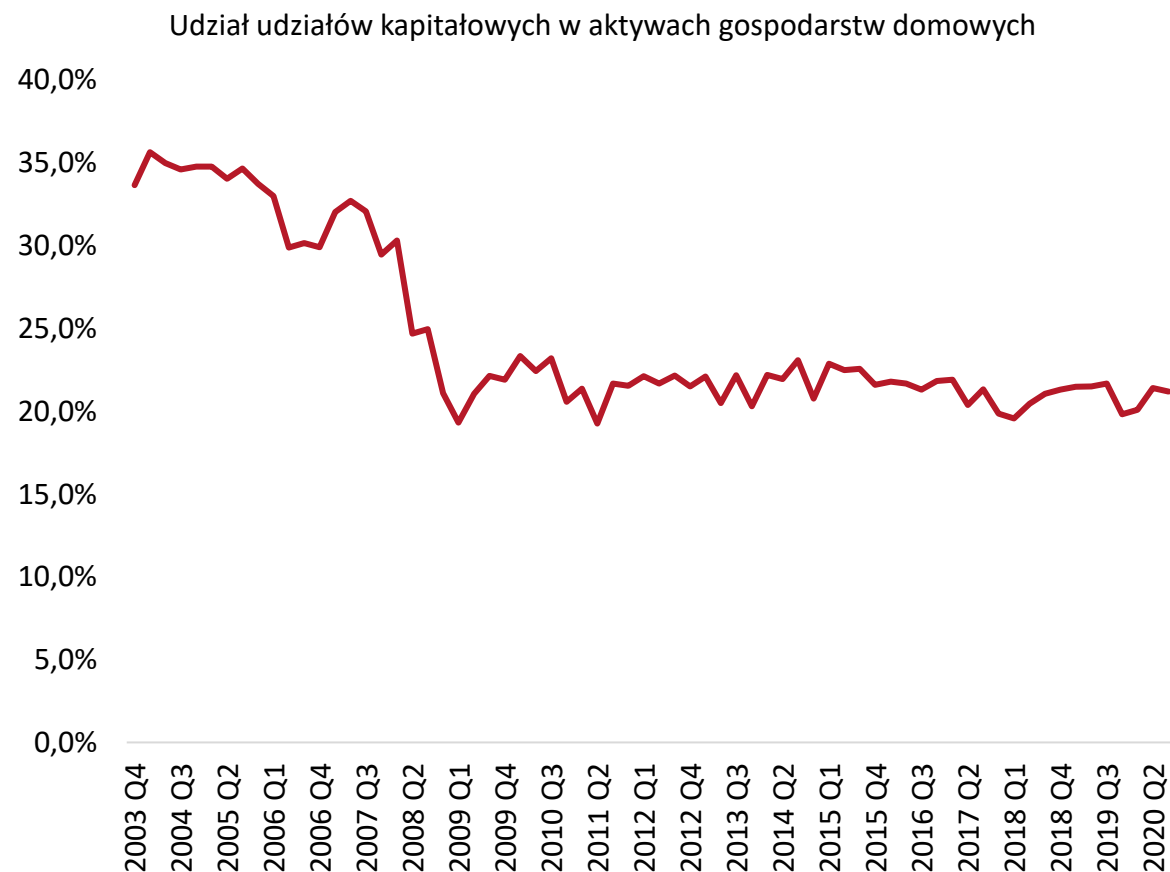
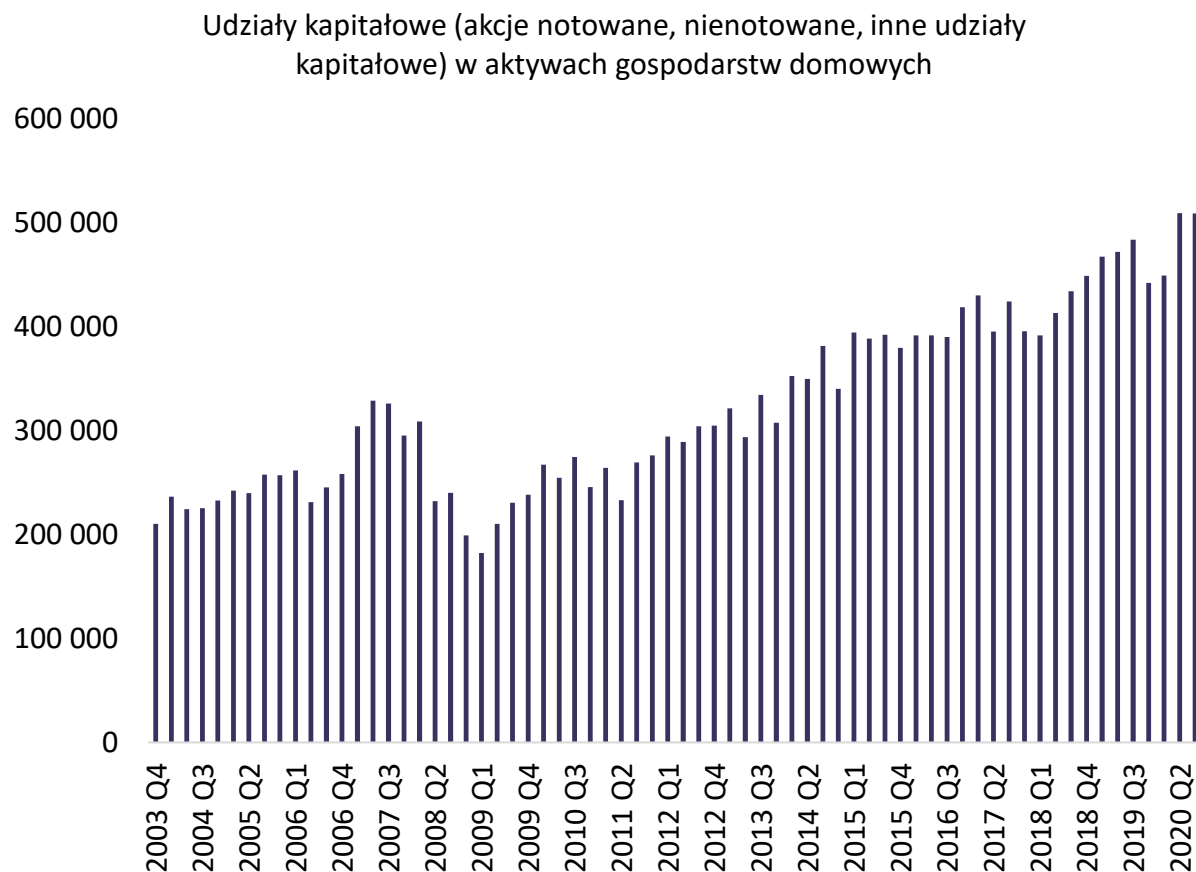


Udział gotówki w aktywach gospodarstw domowych pomniejszony o dług



# Udział udziałów kapitałowych w aktywach finansowych gospodarstw domowych

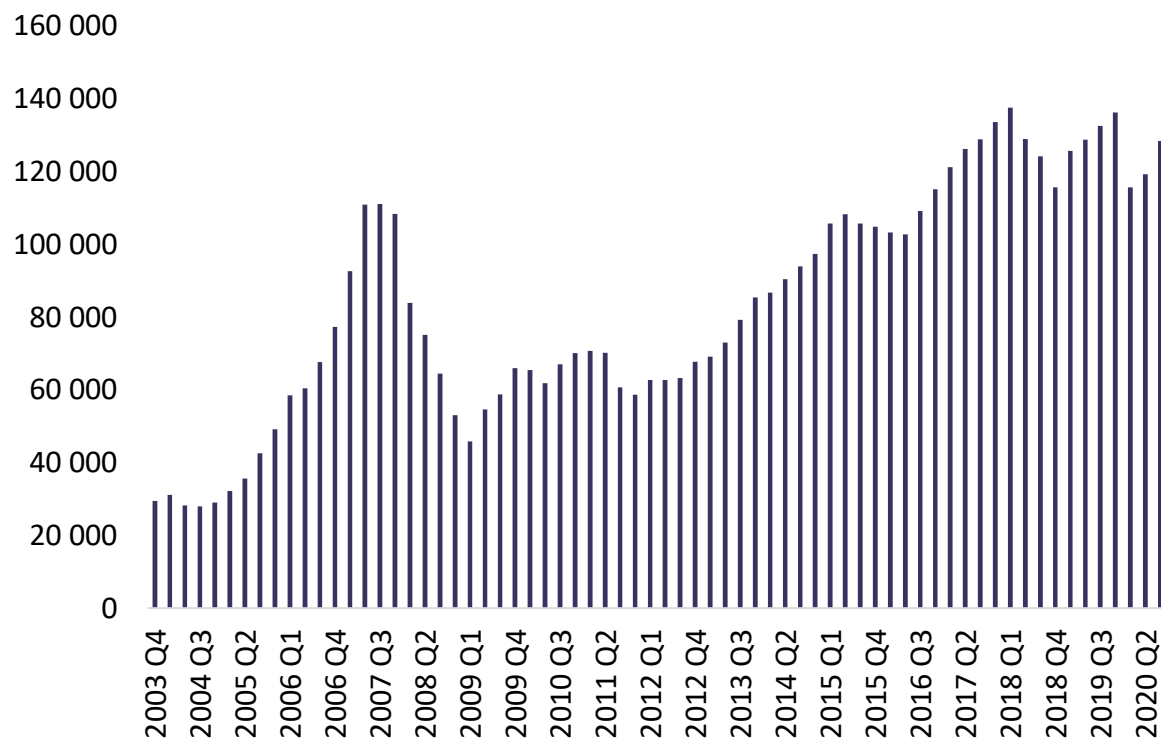
Udział wszelkich form udziałów kapitałowych – akcji notowanych, akcji nienotowanych oraz innych udziałów kapitałowych – zwiększył się wobec poprzedniego kwartału o 0,2 p. proc i ukształtował na poziomie 21,2%.



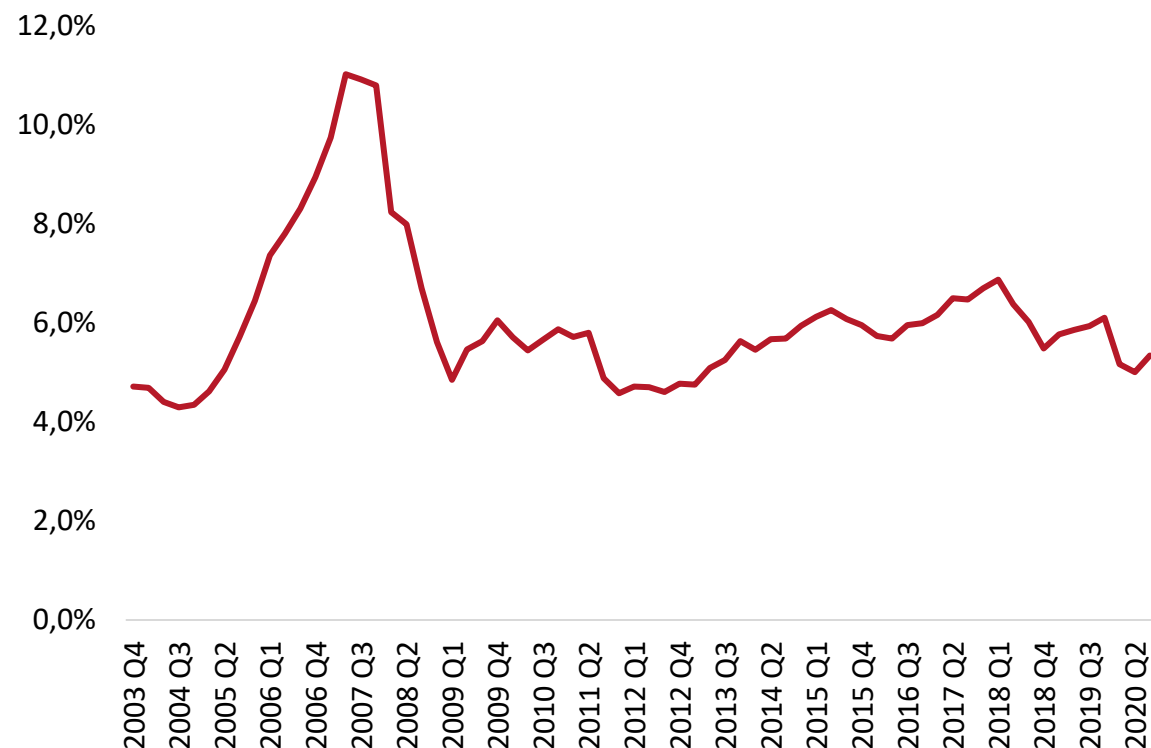
# Udział udziałów lub jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych w aktywach gospodarstw domowych w aktywach finansowych gospodarstw domowych.

Suma wszelkich form udziałów lub jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych wyniosła na koniec trzeciego kwartału 2020 r. 128.402 mln PLN, a jej udział w całości aktywach finansowych gospodarstw domowych zwiększył się do 5,3%.

Udziały lub jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych w aktywach gospodarstw domowych (mln PLN)



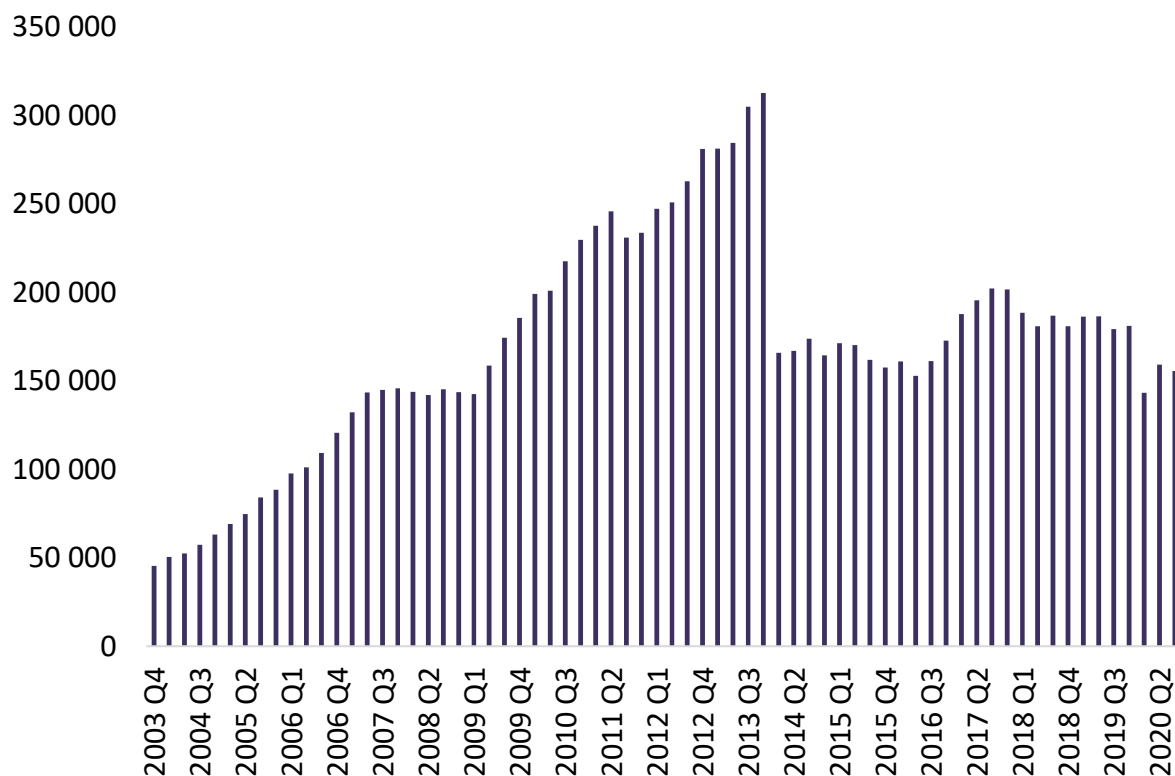
Udział udziałów lub jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych w aktywach gospodarstw domowych



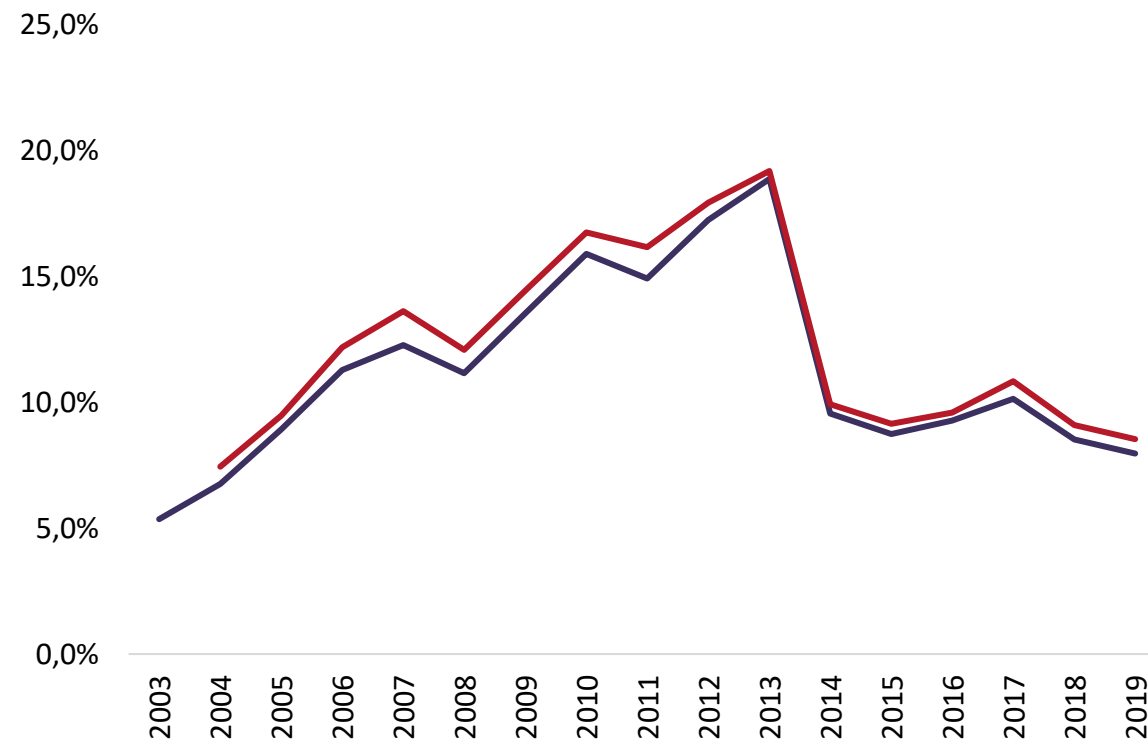
# Suma rynkowych aktywów emerytalnych w aktywach gospodarstw domowych

Suma uprawnień emerytalno-rentowych, należności funduszy emerytalno-rentowych od podmiotów nimi zarządzających oraz uprawnień do świadczeń innych niż emerytalno-rentowe w aktywach finansowych gospodarstw domowych.

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



Uprawnienia emerytalno-rentowe, należności funduszy emerytalno-rentowych od podmiotów nimi zarządzających oraz uprawnienia do świadczeń innych niż emerytalno-rentowe jako % PKB



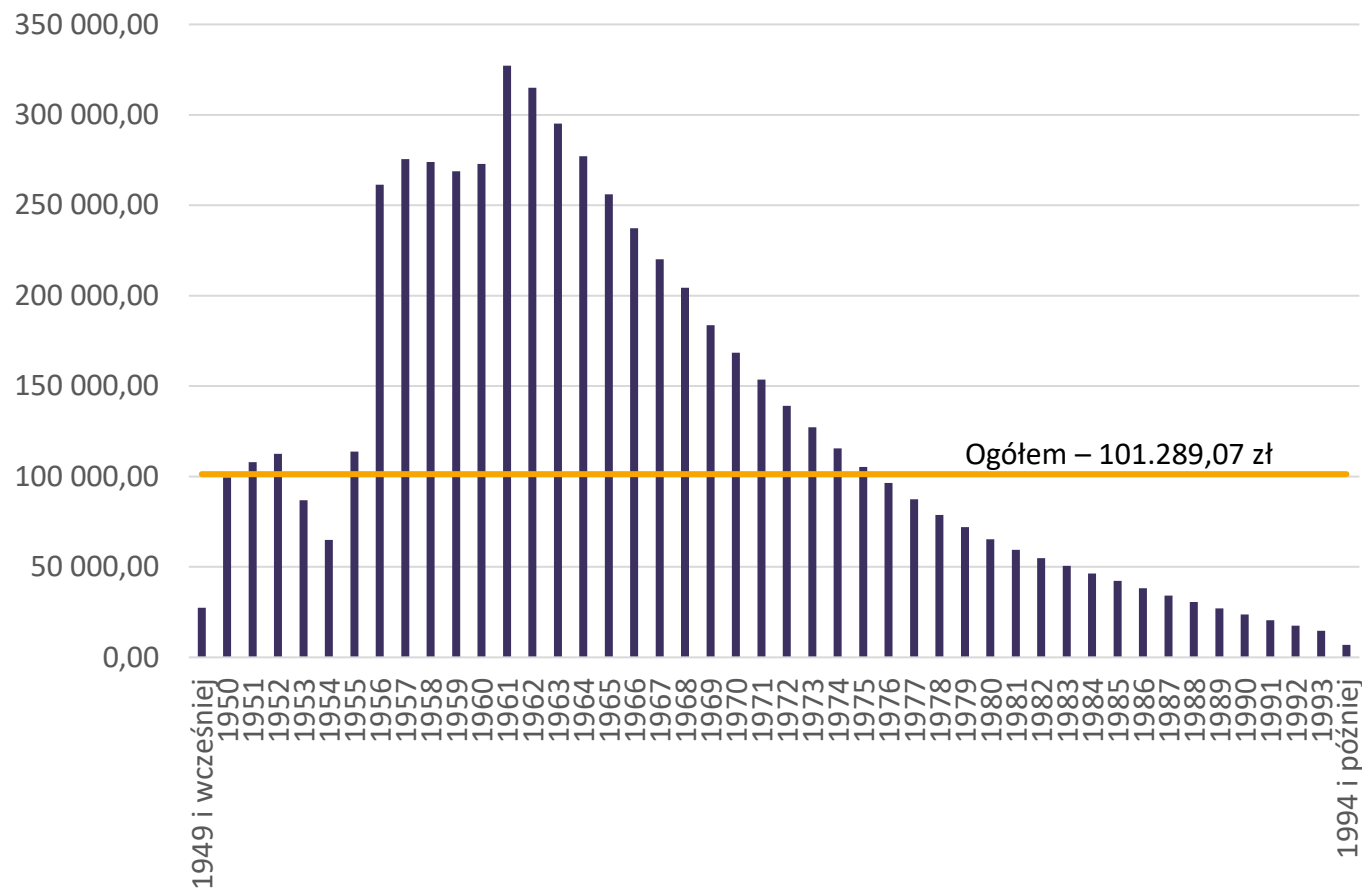
# Oszczędności emerytalne, porównanie Polski na tle międzynarodowym, partycypacja w dobrowolnych planach emerytalnych w wybranych krajach OECD

---

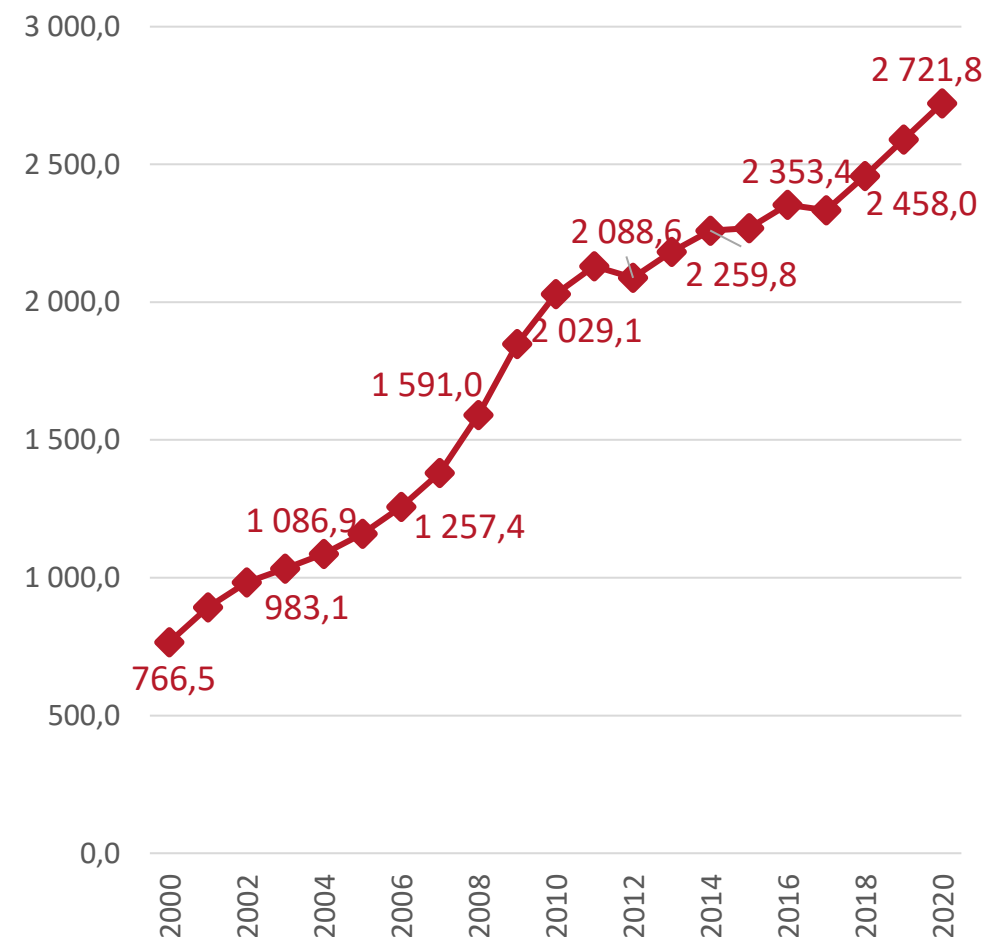


# Stan kont emerytalnych (I filar) ogółem i średni stan kont za okres do końca IV kwartału 2020 r. wg roku urodzenia

Średni stan kont emerytalnych (I filar) na koniec IV kwartału  
2020 r. wg roku urodzenia

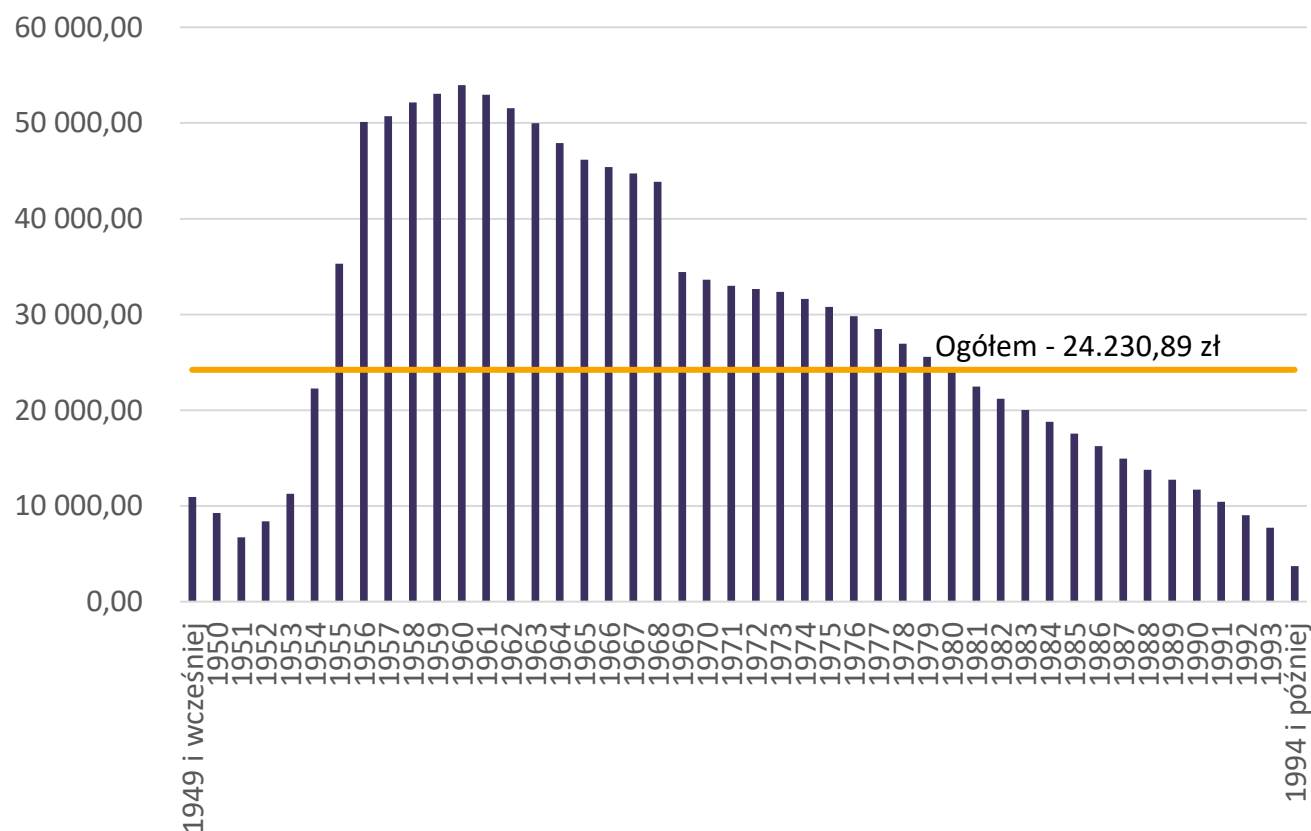


Stan kont emerytalnych ogółem (mld zł)

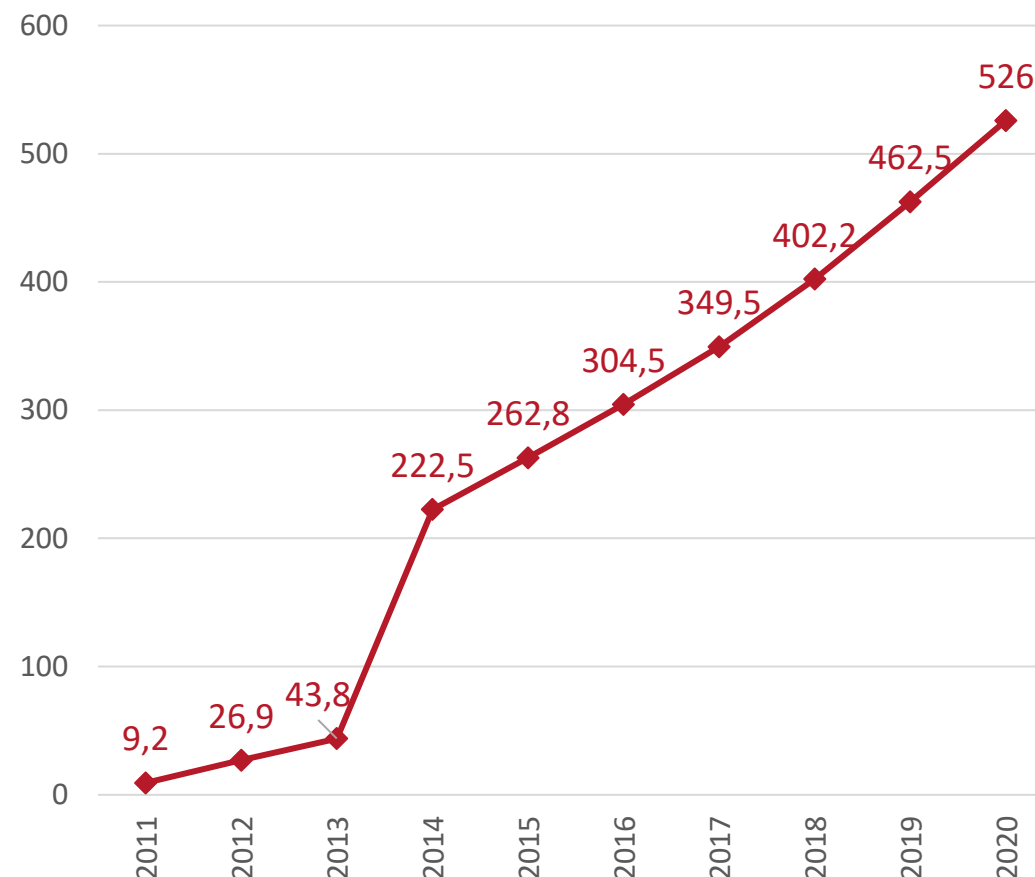


# Stan subkont emerytalnych ogółem i średni stan subkont za okres do końca IV kwartału 2020 r. wg roku urodzenia

Średni stan subkont emerytalnych na koniec IV kwartału  
2020 r. wg roku urodzenia



Stan subkont emerytalnych ogółem (mld zł)



# Otwarte fundusze emerytalne (OFE) – wartość aktywów, liczba uczestników, liczba rachunków na koniec lutego 2021 r.

| Otwarty fundusz emerytalny | Liczba członków   |
|----------------------------|-------------------|
| AEGON OFE                  | 1 742 487         |
| Allianz Polska OFE         | 1 018 541         |
| Aviva OFE Aviva Santander  | 2 439 325         |
| AXA OFE                    | 1 088 823         |
| Generali OFE               | 946 656           |
| MetLife OFE                | 1 493 306         |
| Nationale-Nederlanden OFE  | 2 897 605         |
| PKO BP Bankowy OFE         | 887 602           |
| OFE Pocztylion             | 553 492           |
| OFE PZU "Złota Jesień"     | 2 319 801         |
| <b>Razem</b>               | <b>15 387 638</b> |

| Otwarty fundusz emerytalny | Liczba rachunków ogółem | w tym: martwe rachunki | Udział martwych rachunków w łącznej liczbie rachunków członkowskich |
|----------------------------|-------------------------|------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| AEGON OFE                  | 1 802 498               | 21 269                 | 1,2%                                                                |
| Allianz Polska OFE         | 1 070 865               | 7 987                  | 0,7%                                                                |
| Aviva OFE Aviva Santander  | 2 510 150               | 6 582                  | 0,3%                                                                |
| AXA OFE                    | 1 098 996               | 2 110                  | 0,2%                                                                |
| Generali OFE               | 966 028                 | 7 818                  | 0,8%                                                                |
| MetLife OFE                | 1 502 620               | 12 404                 | 0,8%                                                                |
| Nationale-Nederlanden OFE  | 2 926 658               | 10 995                 | 0,4%                                                                |
| PKO BP Bankowy OFE         | 903 729                 | 9 114                  | 1,0%                                                                |
| OFE Pocztylion             | 554 908                 | 10 120                 | 1,8%                                                                |
| OFE PZU "Złota Jesień"     | 2 348 296               | 20 480                 | 0,9%                                                                |
| <b>Razem</b>               | <b>15 684 748</b>       | <b>108 879</b>         | <b>0,7%</b>                                                         |

Wartość aktywów netto OFE (mln zł)

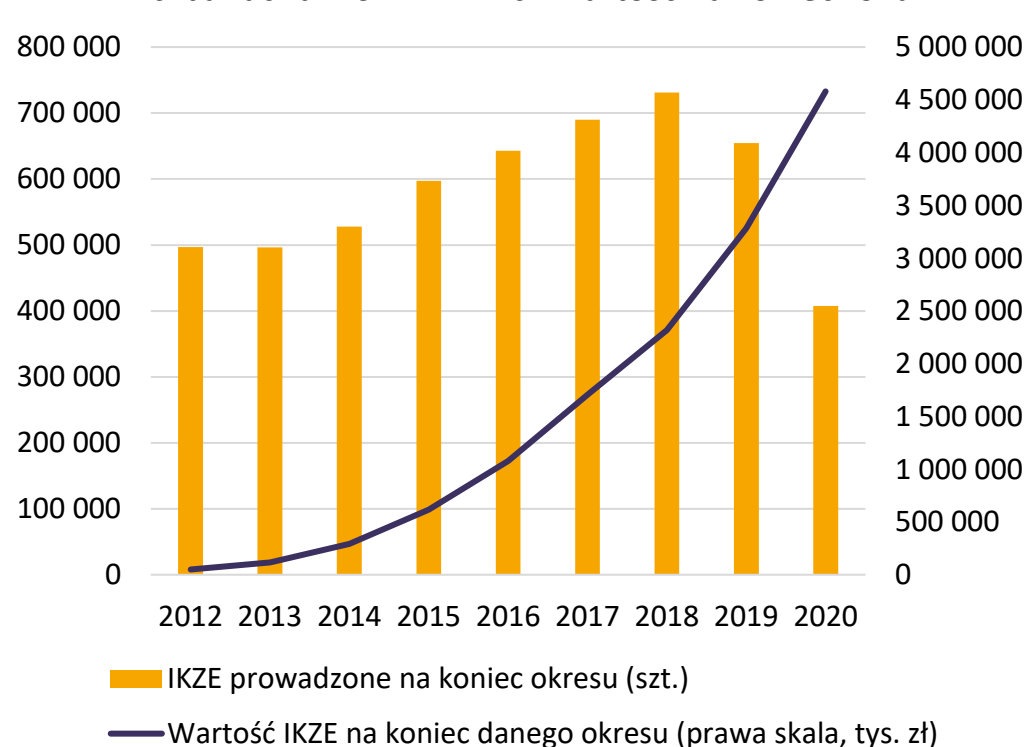


# IKE i IKZE – liczba rachunków, wartość na koniec roku

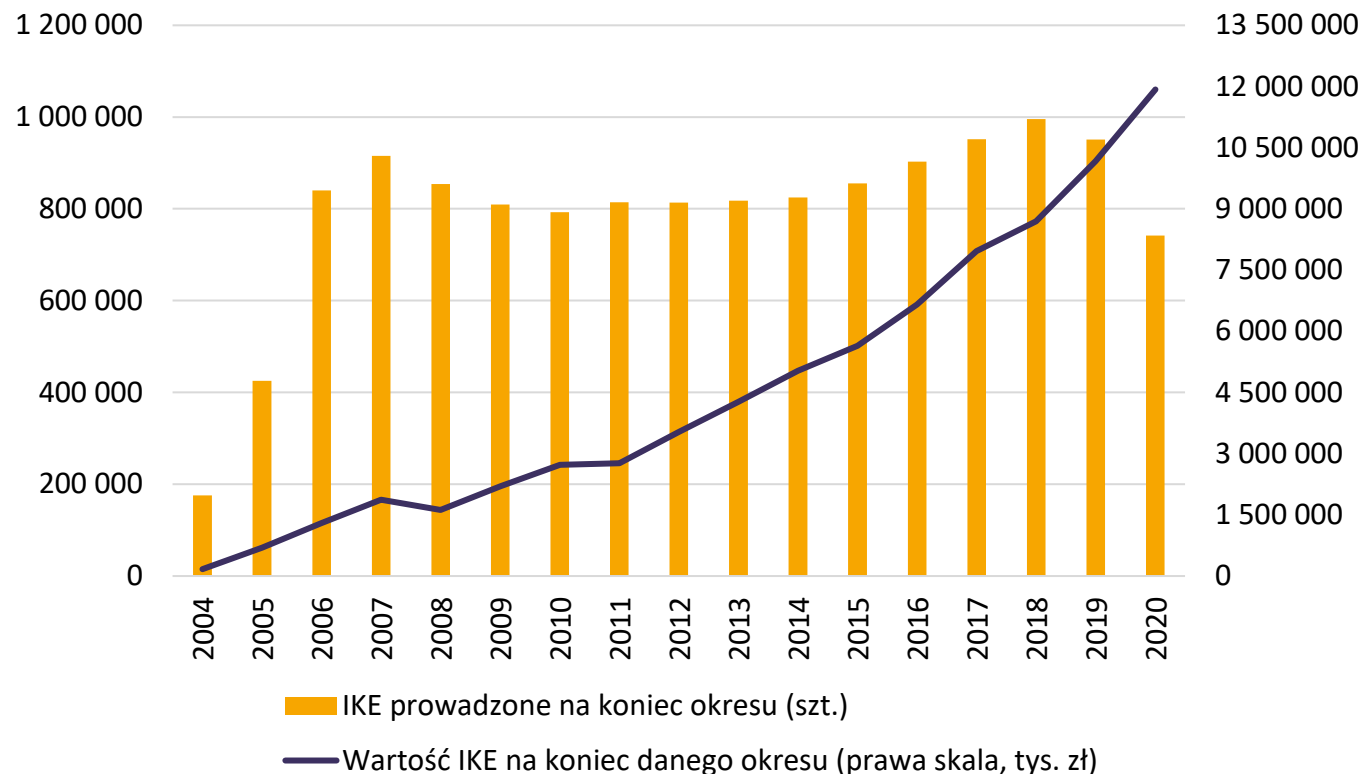
Na koniec 2020 r. liczba Indywidualnych Kont Emerytalnych wyniosła 741.626 sztuk i była o 22,0% niższa niż rok wcześniej. Wartość aktywów zgromadzonych w IKE ukształtowała się na poziomie 11.923.659 tys. zł, o 17,3% więcej niż w 2019 r. Średnia wpłata wysokość wpłaty w 2020 r. wyniosła 4,8 tys. zł (+4,3% rdr.).

W przypadku Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego wartość aktywów na koniec 2020 r. wyniosła 4.581.774 zł, co oznacza wzrost w ujęciu rocznym o 39,5%. Liczba IKZE zmalała o 37,7%, do 407.557 sztuk, a średnia wysokość wpłaty wyniosła 4,2 tys. zł (+13,5% rdr.).

Liczba rachunków IKZE i ich wartość na koniec roku

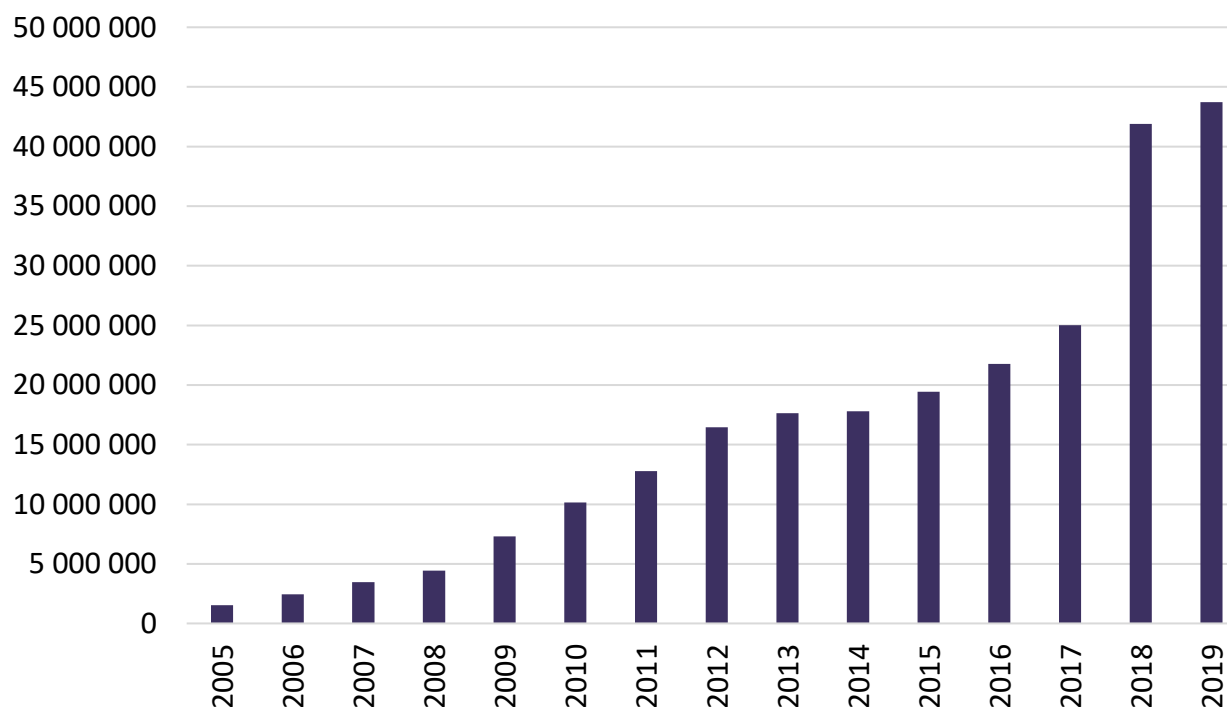


Liczba rachunków IKE i ich wartość na koniec roku

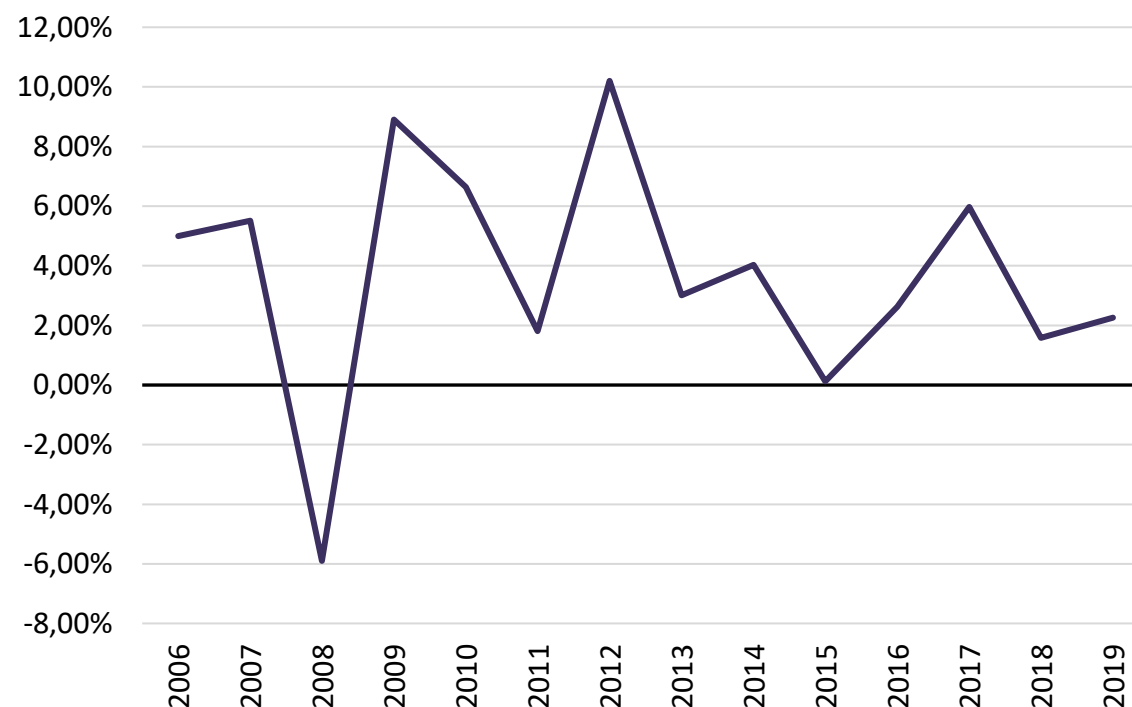


Na koniec 2019 r. Fundusz Rezerwy Demograficznej miał zgromadzone aktywa w wysokości 43.730.077 tys. zł, tj. o 4,4% więcej niż rok wcześniej. Głównym składnikiem aktywów były bony, obligacje i inne papiery wartościowe Skarbu Państwa, których udział w całości aktywów wyniósł 64,7%. Stopa zwrotu z całości zarządzanych przez FRD aktywów w 2019 r. wyniosła 2,26%, wobec 1,58% rok wcześniej.

Wartość aktywów Funduszu Rezerwy Demograficznej



Stopa zwrotu z całości zarządzanych przez FRD aktywów

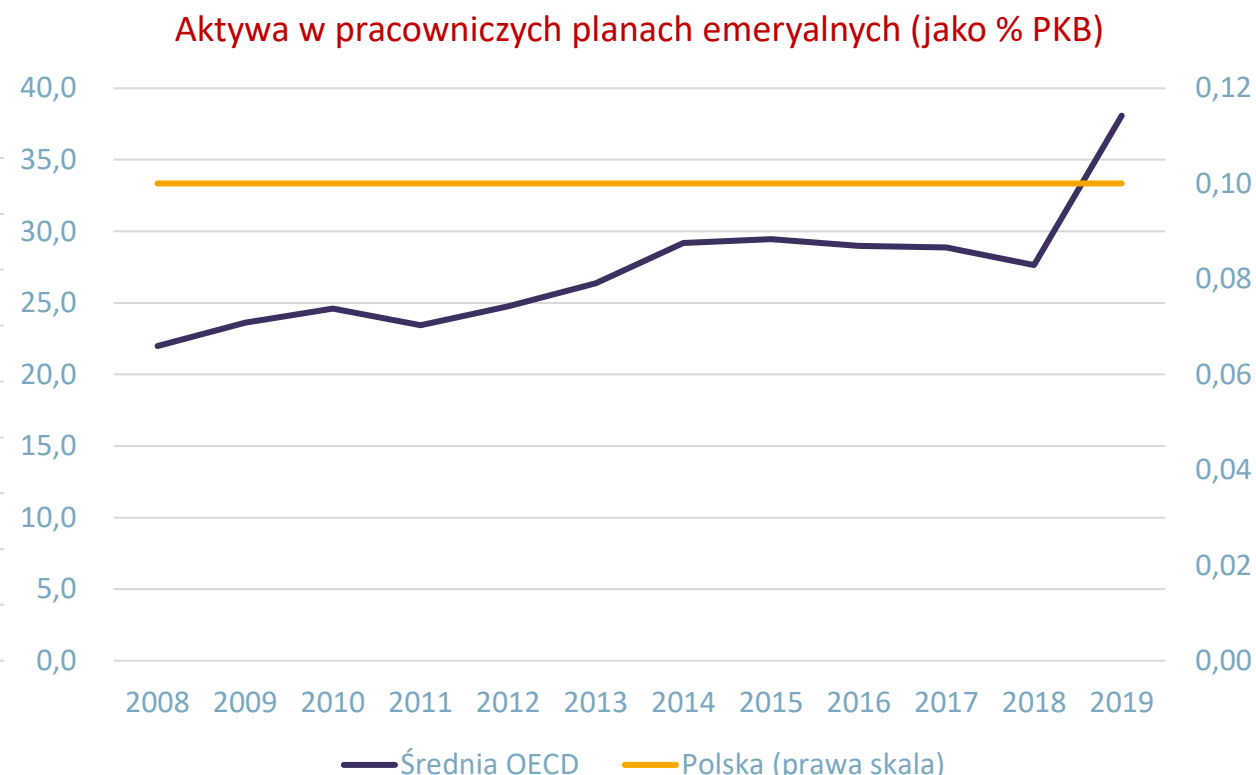
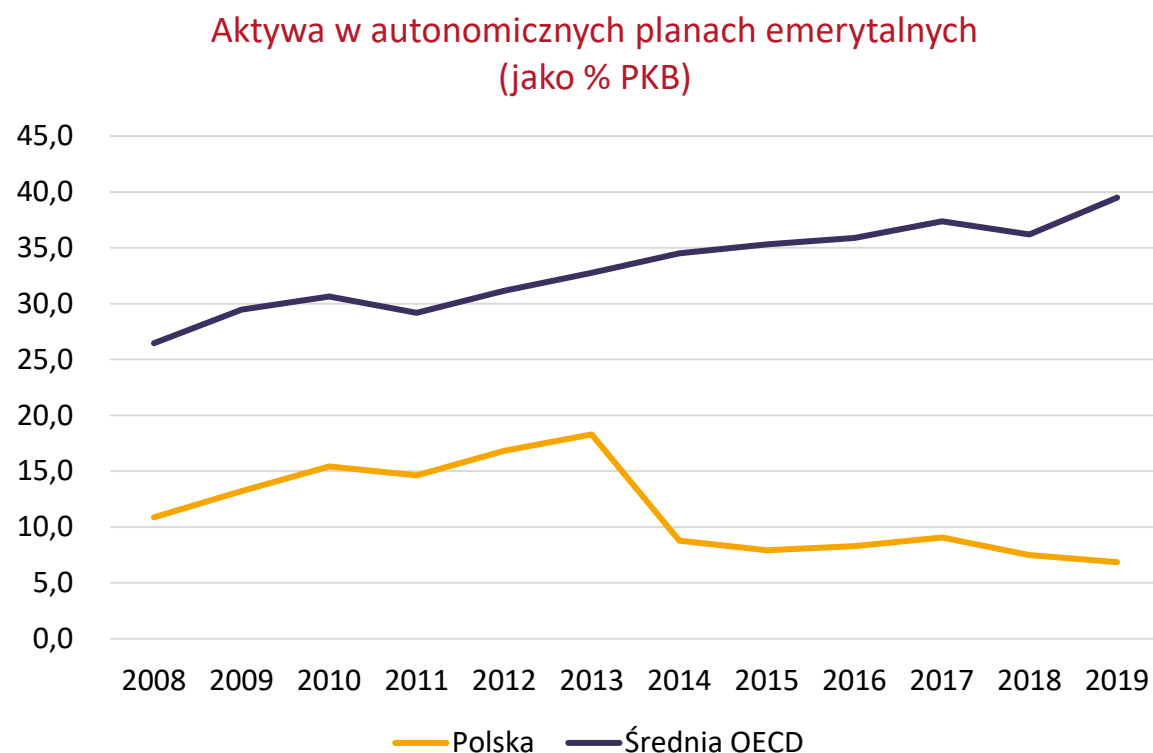


Fundusz Rezerwy Demograficznej (FRD), powołany został ustawą z dnia 13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych. Głównym celem utworzenia Funduszu było zwiększenie bezpieczeństwa wypłacalności świadczeń z ubezpieczenia emerytalnego. Fundusz Rezerwy Demograficznej pełni rolę funduszu rezerwowego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



# Aktywa w autonomicznych i pracowniczych funduszach emerytalnych

Aktywa w pracowniczych planach emerytalnych nigdy nie przekroczyły 1% PKB, a od co najmniej 2008 roku kształtują się w okolicach 0,10% PKB. To znacznie, znacznie mniej niż wynosi średnia krajów OECD, która na koniec 2019 r. ukształtowała się na poziomie 38,1%. W autonomicznych funduszach emerytalnych w Polsce, na koniec 2019 r., zgromadzono aktywa na poziomie 6,9% PKB, czyli o 32,7 p. proc. mniej niż wynosi średnia OECD.



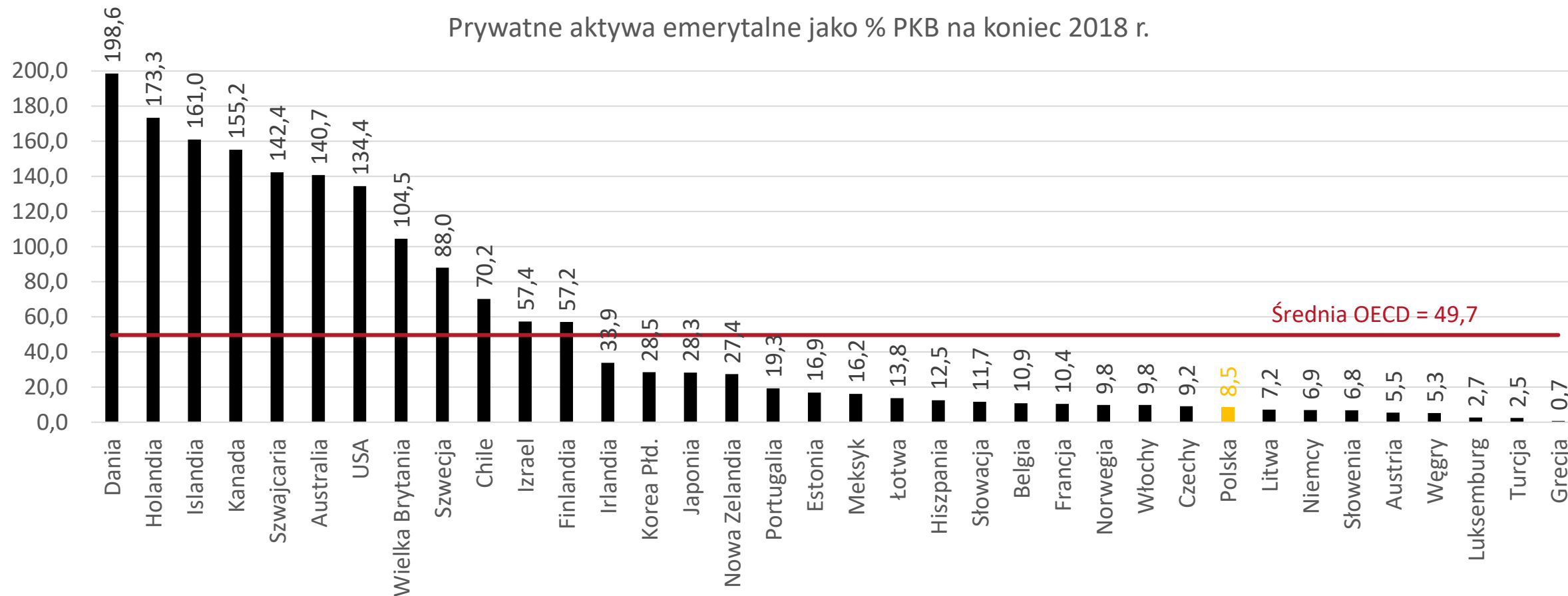
OECD klasyfikuje autonomiczne fundusze emerytalne jako fundusze prawnie oddzielone od zawodowego planu emerytalnego.



# Prywatne aktywa emerytalne w Polsce jako % PKB na tle krajów OECD

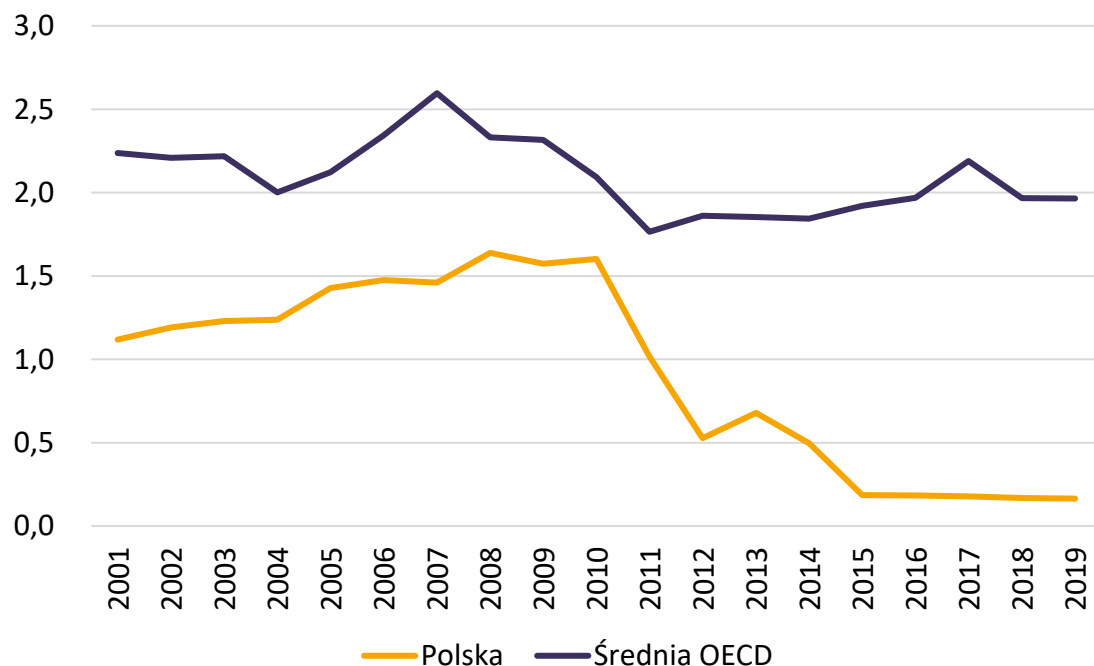
Prywatne aktywa emerytalne, wyrażone jako % PKB, wyniosły w Polsce na koniec 2018 r. 8,5%, co było jednym z niższych wyników wśród krajów OECD. Najlepszy wynik odnotowano w Danii, gdzie prywatne aktywa emerytalne stanowiły około 199% tamtejszego PKB.

Prywatne aktywa emerytalne jako % PKB na koniec 2018 r.

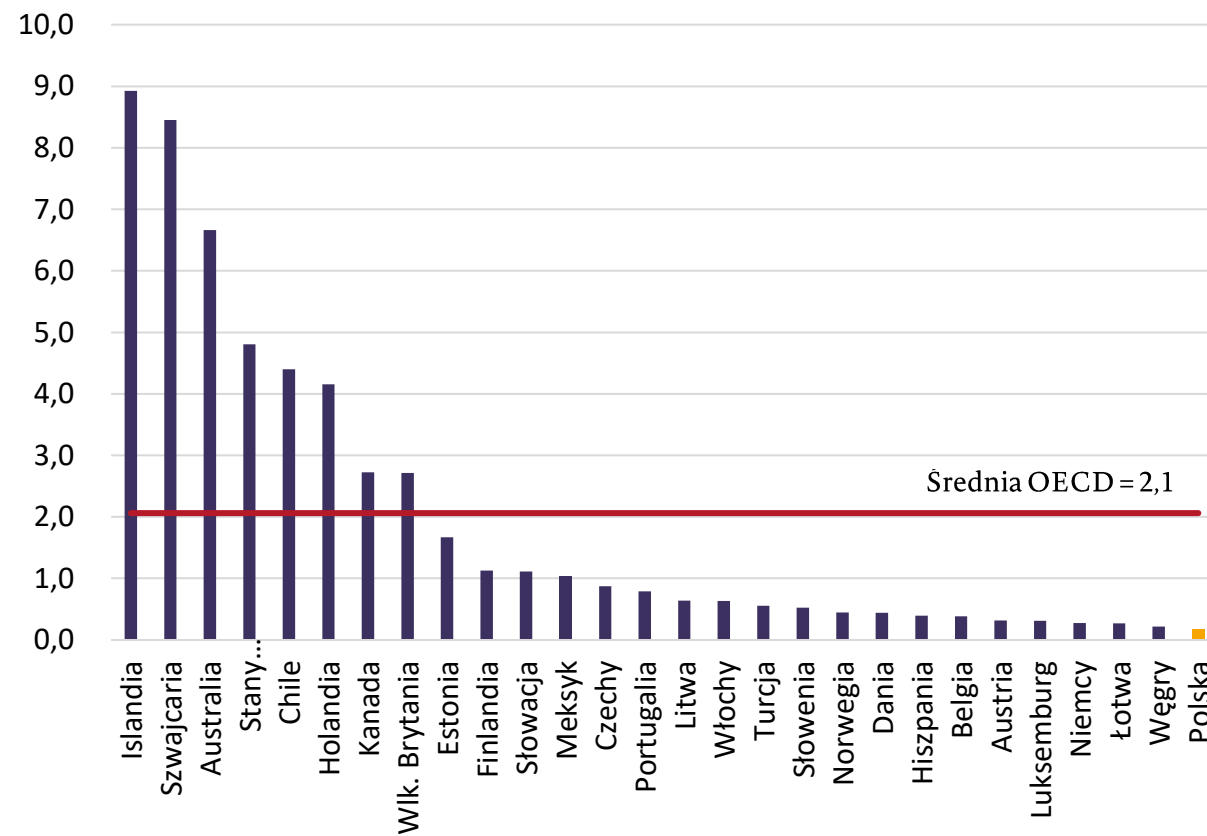


# Składki emerytalne jako % PKB w Polsce na tle krajów OECD

Składki emerytalne jako % PKB w Polsce na tle średniej krajów OECD

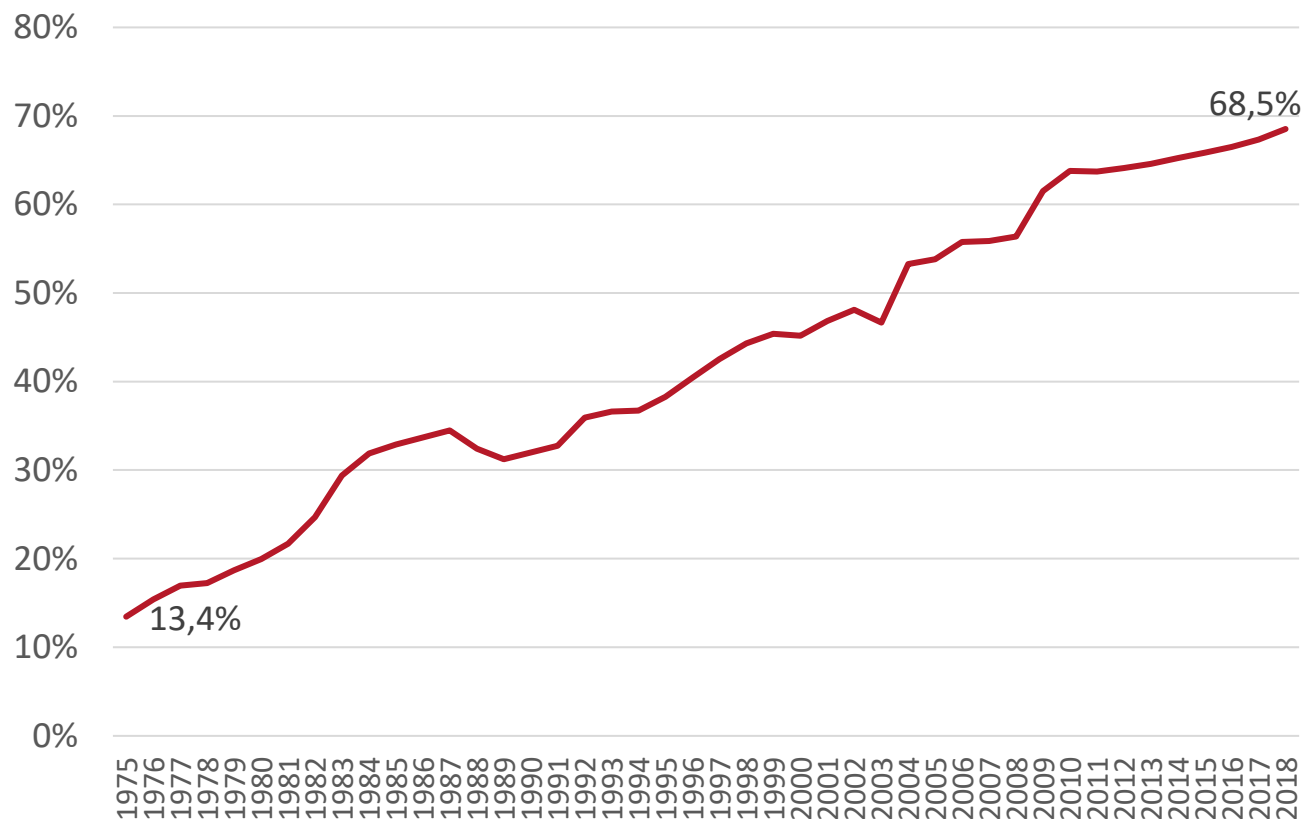


Składki emerytalne jako % PKB w krajach OECD w 2019 r.



# Partycypacja w dobrowolnych planach emerytalnych w wybranych krajach OECD - Stany Zjednoczone

USA: partycypacja w systemie defined contribution



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

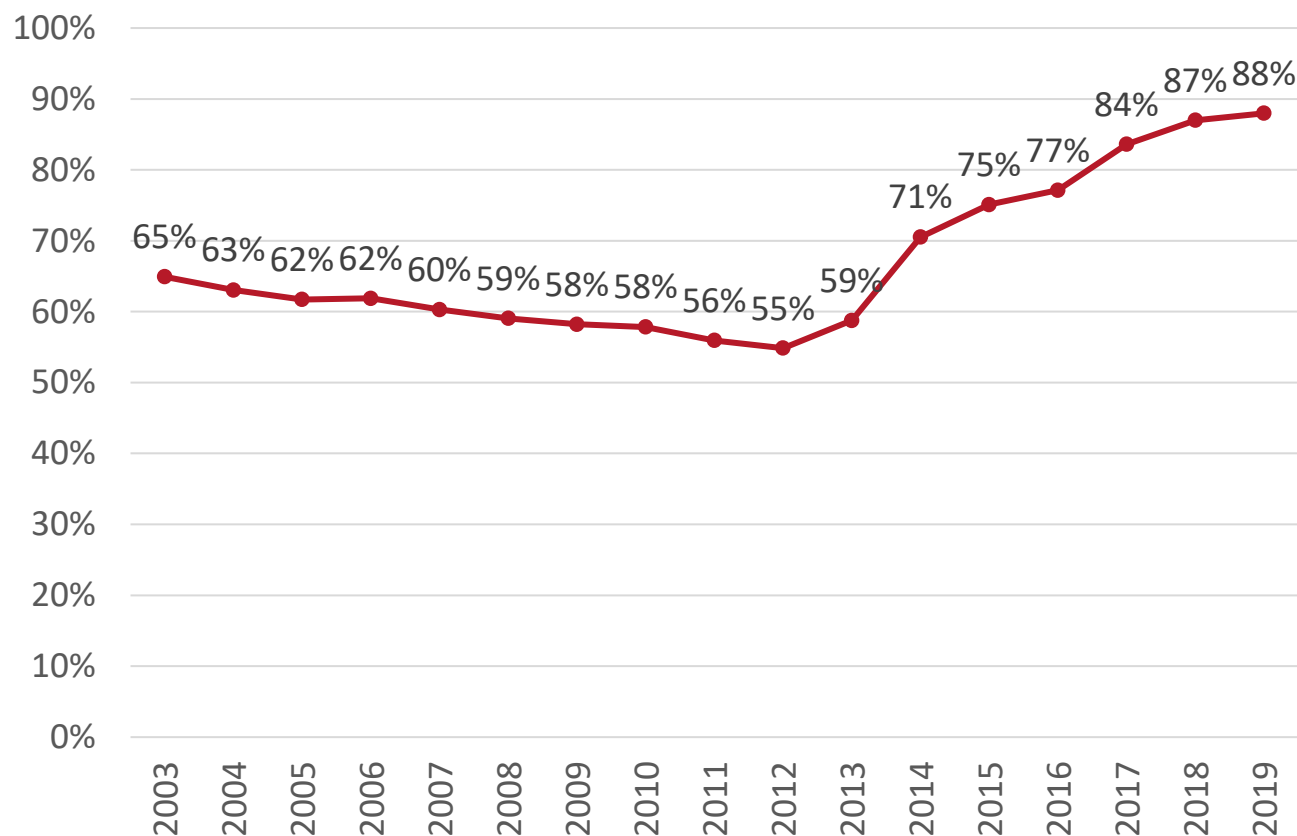
O dostępności tej formy oszczędzania na emeryturę w USA decyduje oferowanie planu przez pracodawcę.

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



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

Wlk. Brytania: partycypacja w workplace pension schemes



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

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

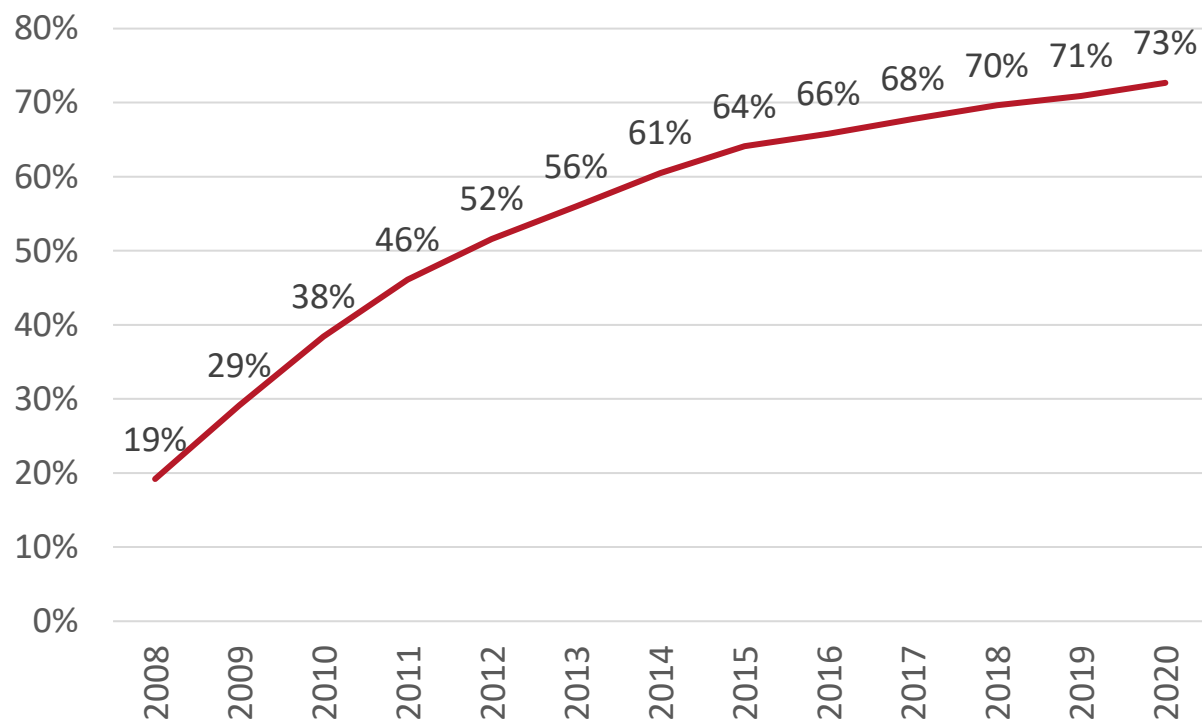
Work place pension schemes obejmuje: occupational pension schemes, group personal pensions (GPPs) and group stakeholder pensions (GSHPs)

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



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

Nowa Zelandia: partycypacja w Kivisaver



Kivisaver wprowadzono w połowie 2007.

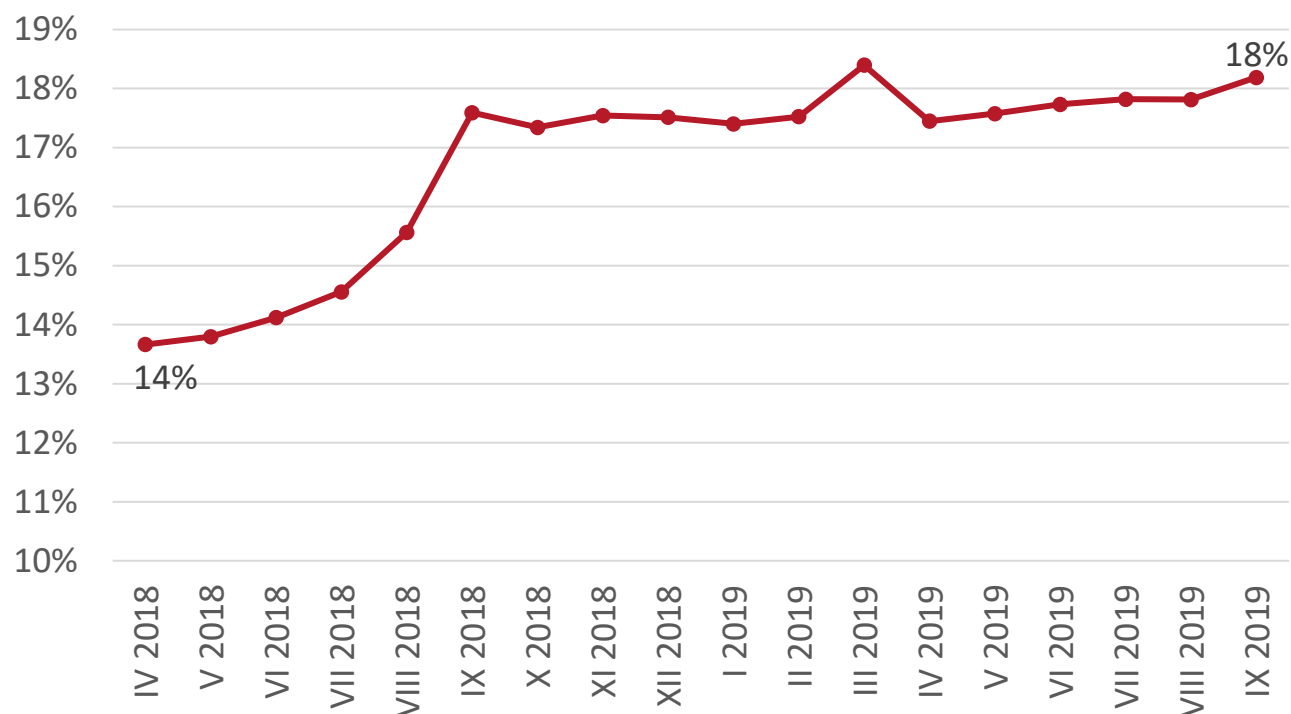
Partycypacja w Nowej Zelandii ujmuje wszystkie osoby poniżej 65 roku życia, w tym osoby małoletnie. W Kivisaver za zgodą rodziców mogą uczestniczyć osoby w wieku poniżej 18 lat. Z 1,2 mln osób poniżej 18 roku życia w 2019 uczestniczy ponad 300 tys.

Gdyby w mianowniku i liczniku uwzględnić tylko osoby w wieku 18-64 to partycypacja sięga obecnie blisko 100%.



# Partycypacja w dobrowolnych planach emerytalnych w wybranych krajach OECD - Turcja

Turcja: partycypacja w dobrowolnych ubezpieczeniach emerytalnych



W styczniu 2003 wprowadzono dobrowolne ubezpieczenia emerytalne. Od stycznia 2017 wprowadzono obowiązkowy auto-zapis dla zatrudnionych poniżej 45 roku życia, który stopniowo rozszerzano od największych firm do najmniejszych (styczeń 2019).

Ze względu na wysoką liczbę rezygnujących z udziału w oszczędzaniu obejmowanie auto-zapisem kolejnych kategorii pracodawców nie skutkuje wzrostem partycypacji.

Partycypacja liczona jest jako liczba uczestników dobrowolnych planów emerytalnych do liczby zatrudnionych w gospodarce.



# Analiza oszczędności gospodarstw domowych

---



Spis treści

Aktywa finansowe  
gospodarstw domowych

Zagregowane składniki  
aktywów gosp. domowych

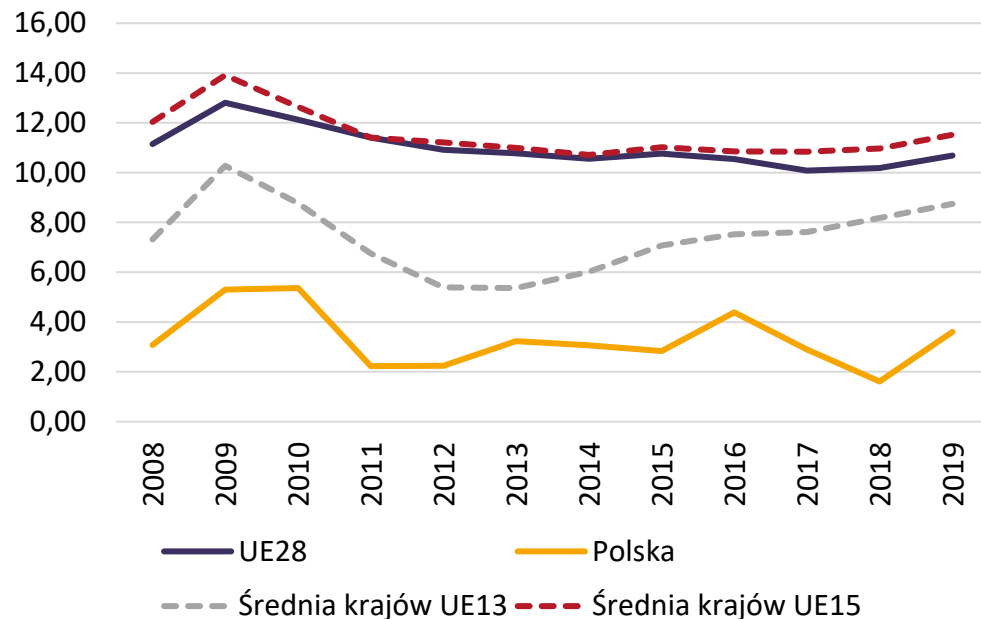
Oszczędności emerytalne

Analiza oszczędności

# Stopa oszczędności gospodarstw domowych – Polska na tle Unii Europejskiej

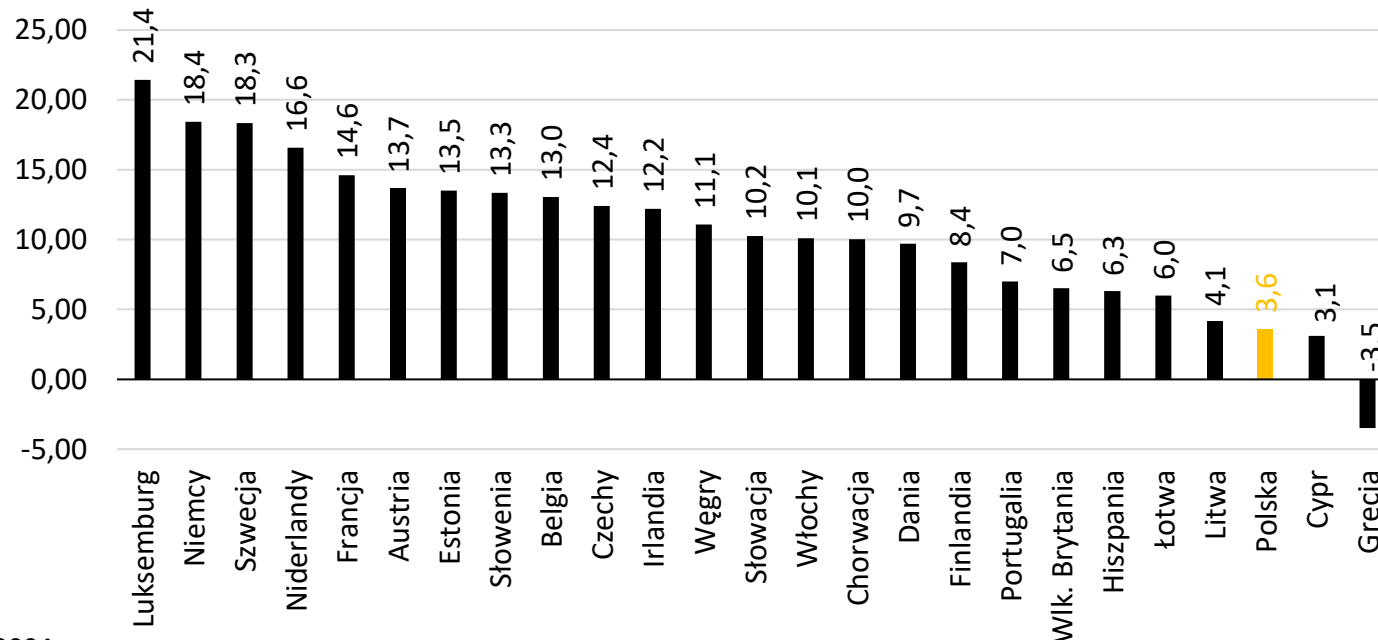
Stopa oszczędności gospodarstw domowych w Polsce wyniosła na koniec 2019 r. 3,6%, tj. wzrosła po raz pierwszy od 2016 roku. Na tle pozostałych krajów Unii Europejskiej pozostajemy trzecim najmniej oszczędzającym narodem, wyprzedzamy jedynie Grecję i Cypr. Z najbardziej aktualnych danych Eurostatu wynika, że najbardziej oszczędnymi są mieszkańcy Luksemburga, gdzie stopa oszczędności brutto wyniosła 21,4%. Luksemburczykom ustępują Niemcy, którzy oszczędzają 18,4% osiąganego w ciągu roku dochodu, oraz Szwedzi którzy zaoszczędzili 18,3%.

Stopa oszczędności gospodarstw domowych w Polsce na tle średniej UE



UE13 – kraje które dołączyły do UE po 2003 r. / UE15 – kraje, które były w UE przed 2004 r.

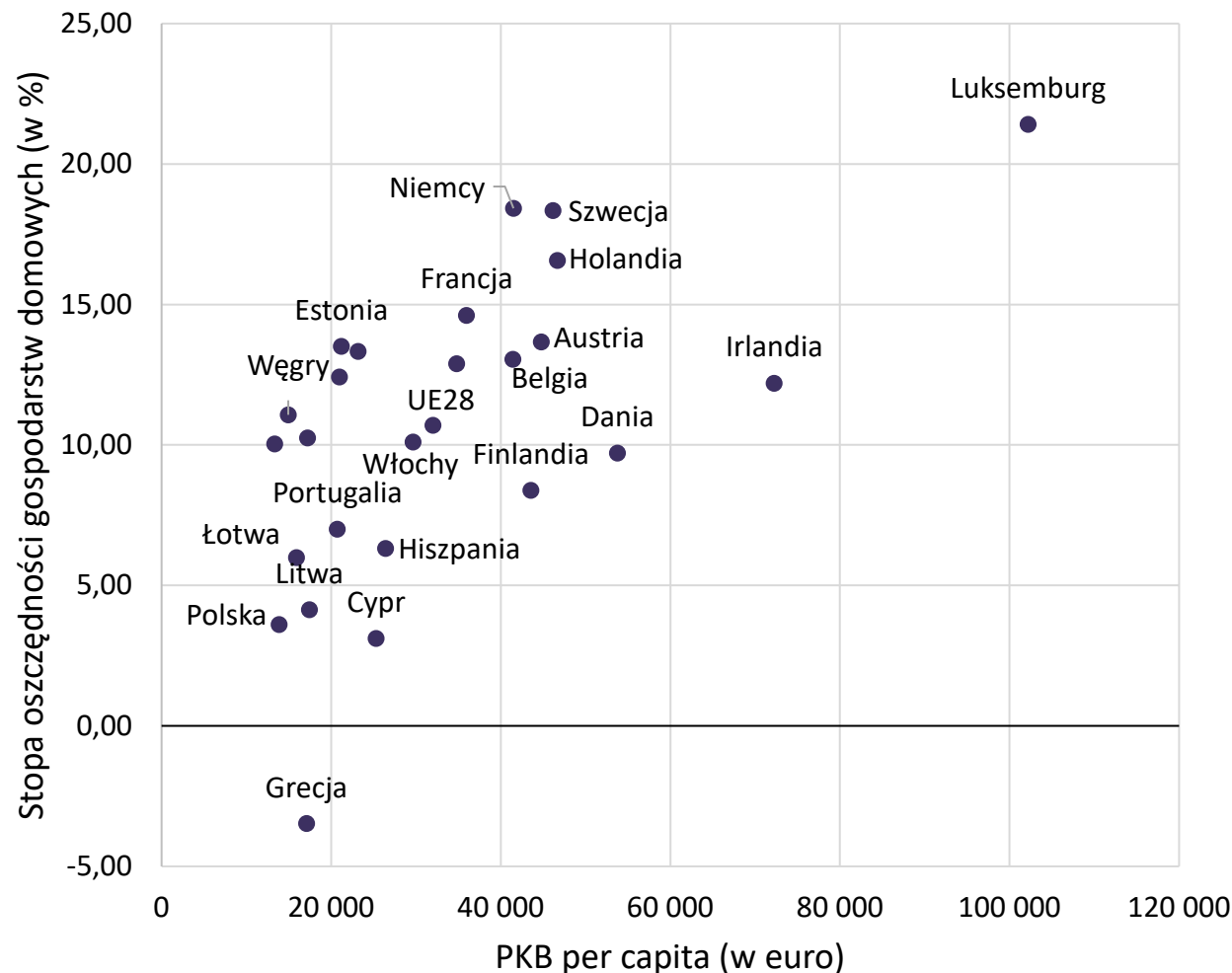
Stopa oszczędności gospodarstw domowych w krajach UE na koniec 2019 r.



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 2019 r.

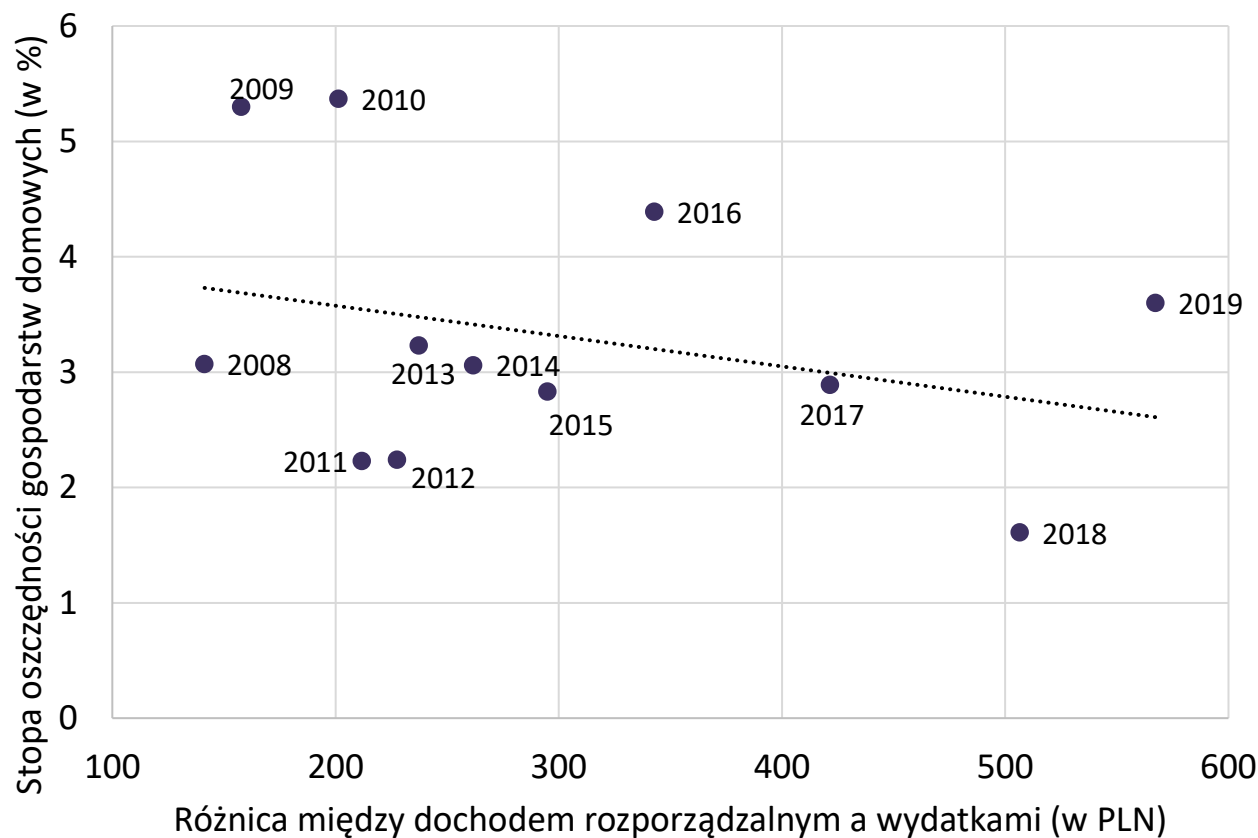


Występuje silna korelacja pomiędzy PKB per capita danego kraju a osiąganą przez ten kraj stopą oszczędności gospodarstw domowych. Im niższa wartość PKB na głowę obywatela, tym ciężiej o możliwość odkładania pieniędzy na później.

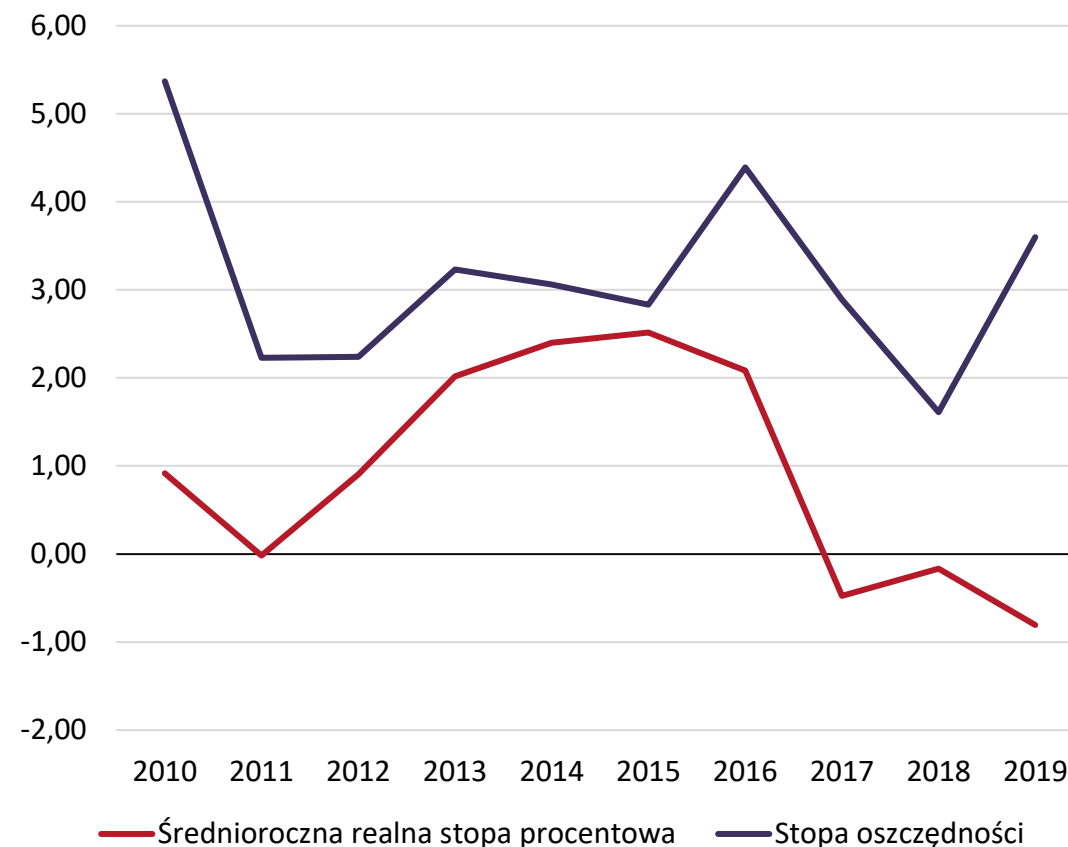


# Stopa oszczędności gospodarstw domowych w Polsce na tle dochodu rozporządzalnego i realnych stóp procentowych

Stopa oszczędności gospodarstw domowych a różnica między dochodem rozporządzalnym a wydatkami



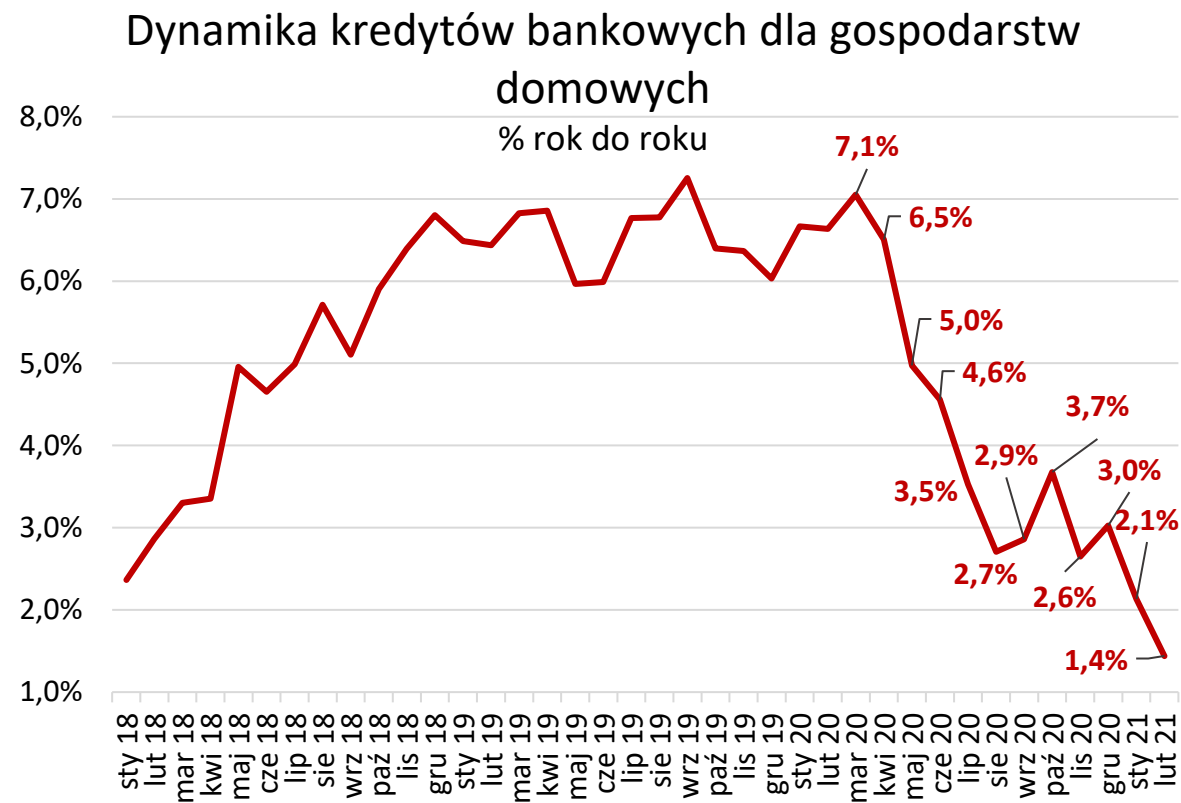
Stopa oszczędności gospodarstw domowych na tle średniorocznej realnej stopy procentowej



# Spadek dynamiki kredytów do gosp. domowych – najniższy odczyt od początku pandemii

Obecny spadek dynamiki akcji kredytowej mniejszy niż w 2012.

Od marca 2020 spada dynamika kredyt dla gosp. domowych.



Źródło: NBP, Należności i zobowiązania banków, [B\_K\_GD]

Źródło: NBP, Należności i zobowiązania banków. [B\_K\_GD]



Spis treści

Aktywa finansowe  
gospodarstw domowych

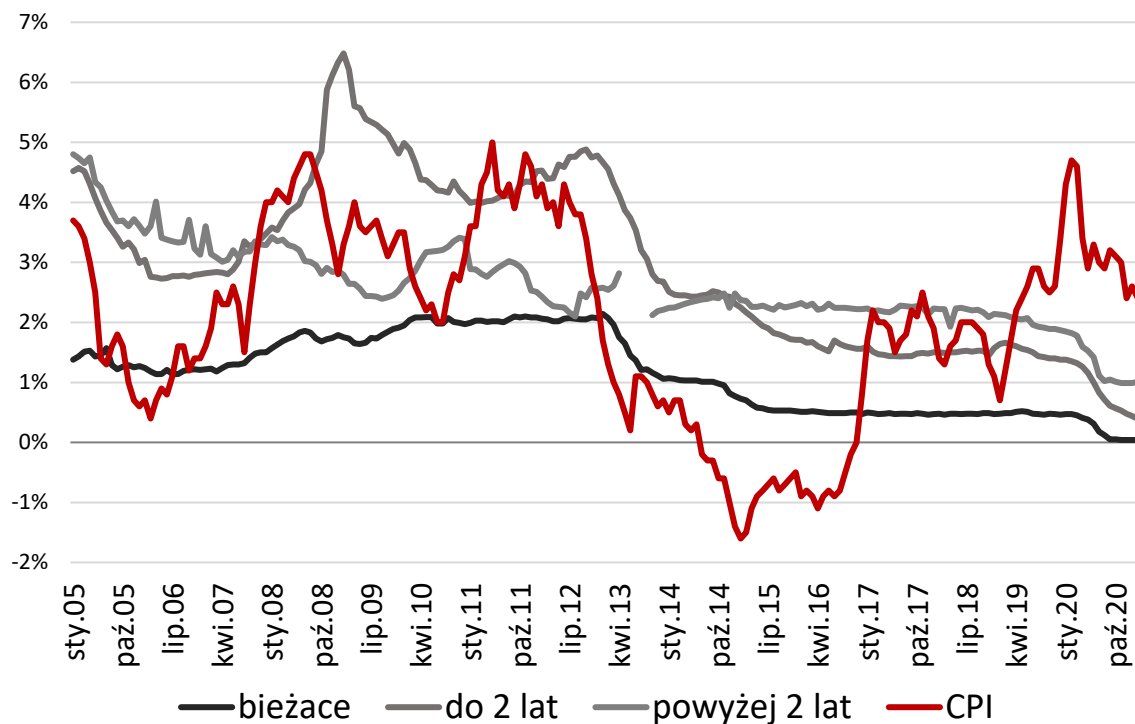
Zagregowane składniki  
aktywów gosp. domowych

Oszczędności emerytalne

Analiza oszczędności

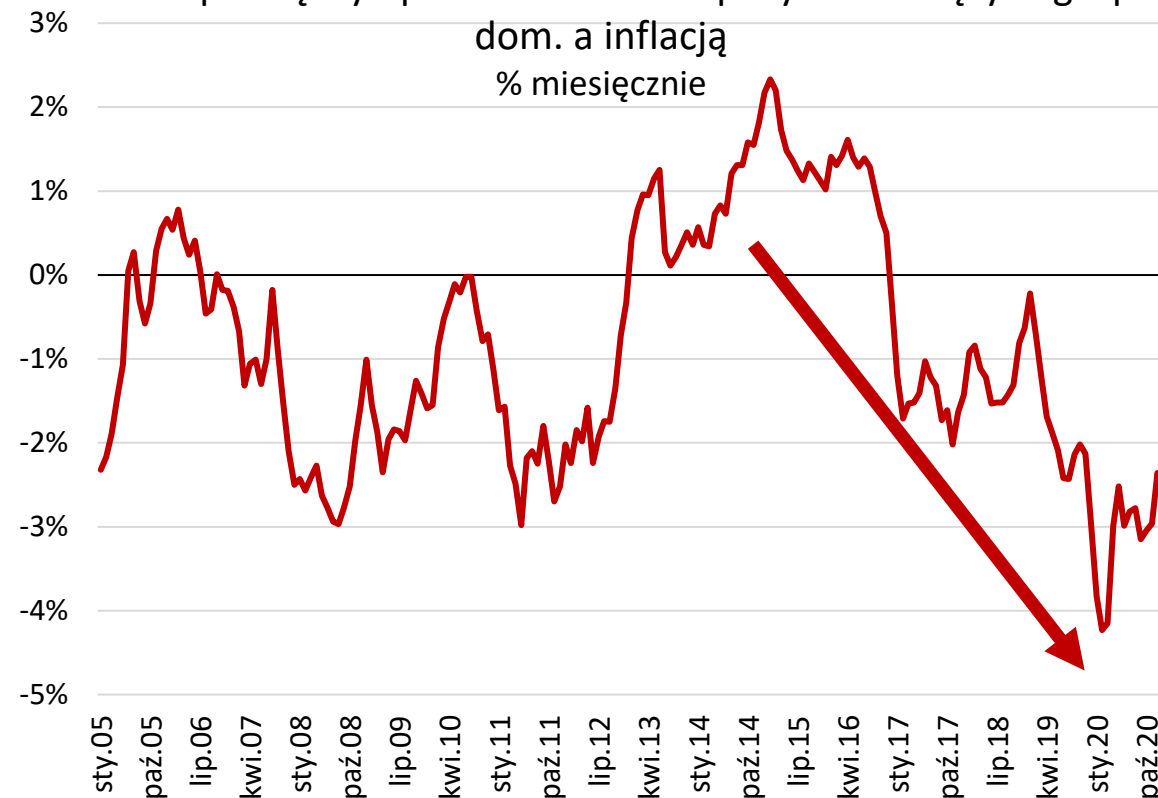
# Oszczędzanie w bankach daje od 2017 spadek realnej wartości depozytów bieżących

## Inflacja a oprocentowanie depozytów gosp. dom % miesięcznie



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

## Różnica pomiędzy oprocentowaniem depozytów bieżących gosp. dom. a inflacją % miesięcznie

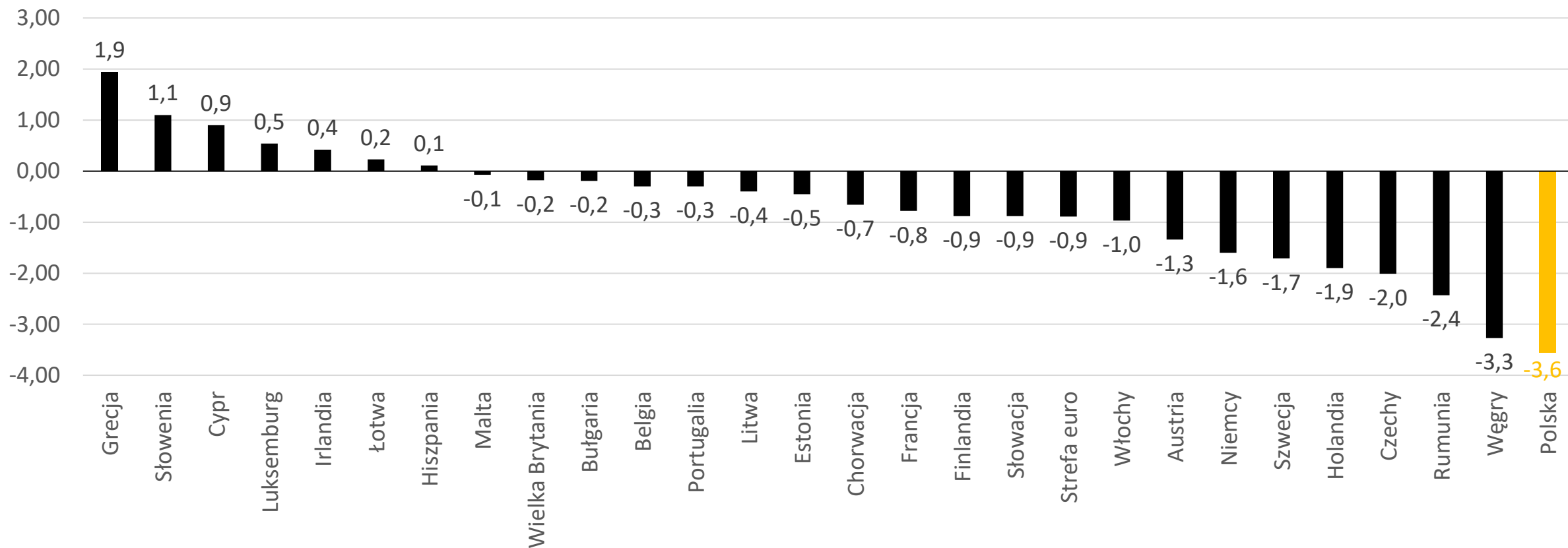


**Źródło:** NBP, Statystyka stóp procentowych; GUS, Miesięczne wskaźniki cen towarów i usług konsumpcyjnych od 1982 roku



# Oszczędzanie w bankach w Polsce daje najniższą realną stopę zwrotu w Europie

Szacowane realne oprocentowanie depozytów bieżących na koniec lutego 2021 r.  
(oprocentowanie depozytów bieżących - HICP)

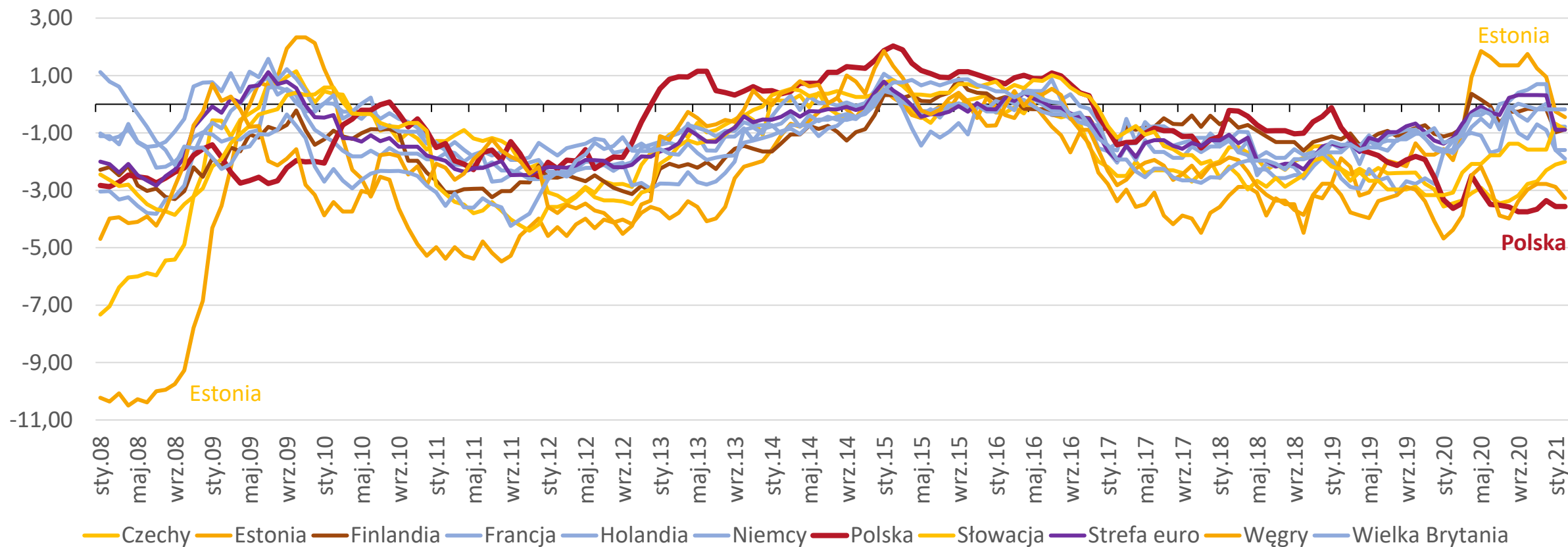


Źródło: EBC (oprocentowanie depozytów bieżących) / Eurostat (HICP)



W Polsce w 2013-2016 jedno z wyższych realnych oprocentowań w UE.  
Obecnie najniższe.

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



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



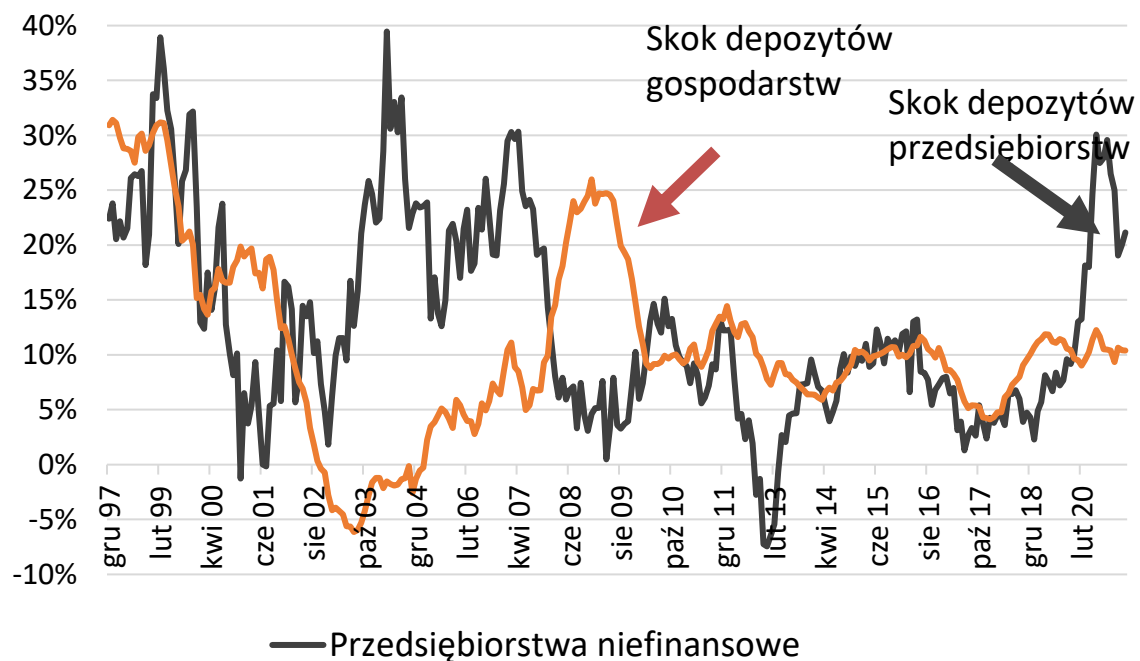
# Pomimo ujemnego realnego zwrotu depozyty bankowe rosną

Podczas kryzysu 2007/2009 skokowo wzrosły depozyty gospodarstw domowych. W minionym roku skokowo wzrosły depozyty przedsiębiorstw.

Depozyty przedsiębiorstw wsparte pomocą publiczną. Gospodarstwa domowe zwiększają depozyty w tempie podobnym do lat ubiegłych.

## Depozyty bankowe dynamika r/r

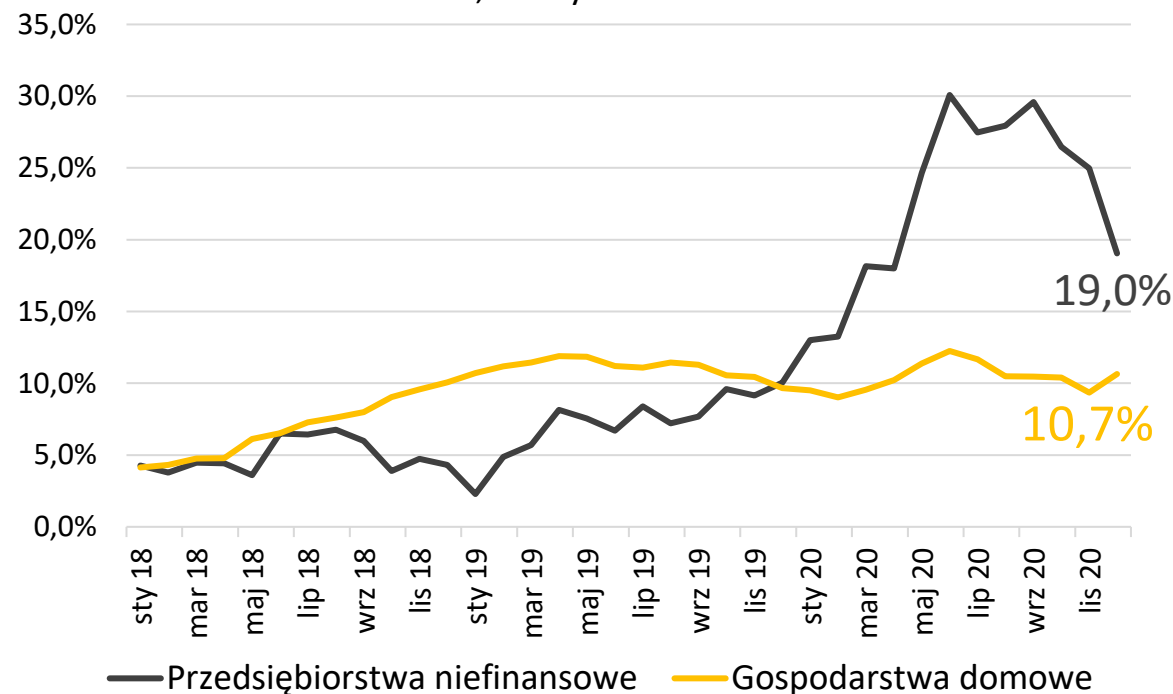
%, od grudnia 1997



Źródło: NBP, Należności i zobowiązania banków, [B\_Z\_SK2]

## Depozyty bankowe dynamika r/r

%, od stycznia 2018

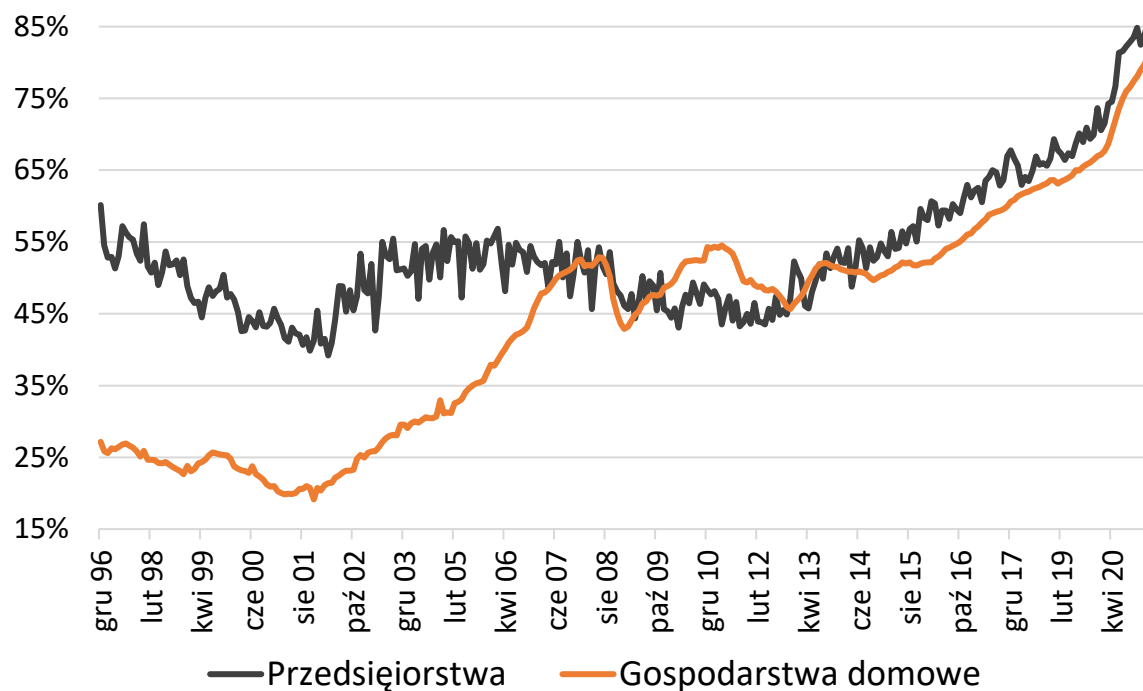


Źródło: NBP, Należności i zobowiązania banków, [B\_Z\_SK2]



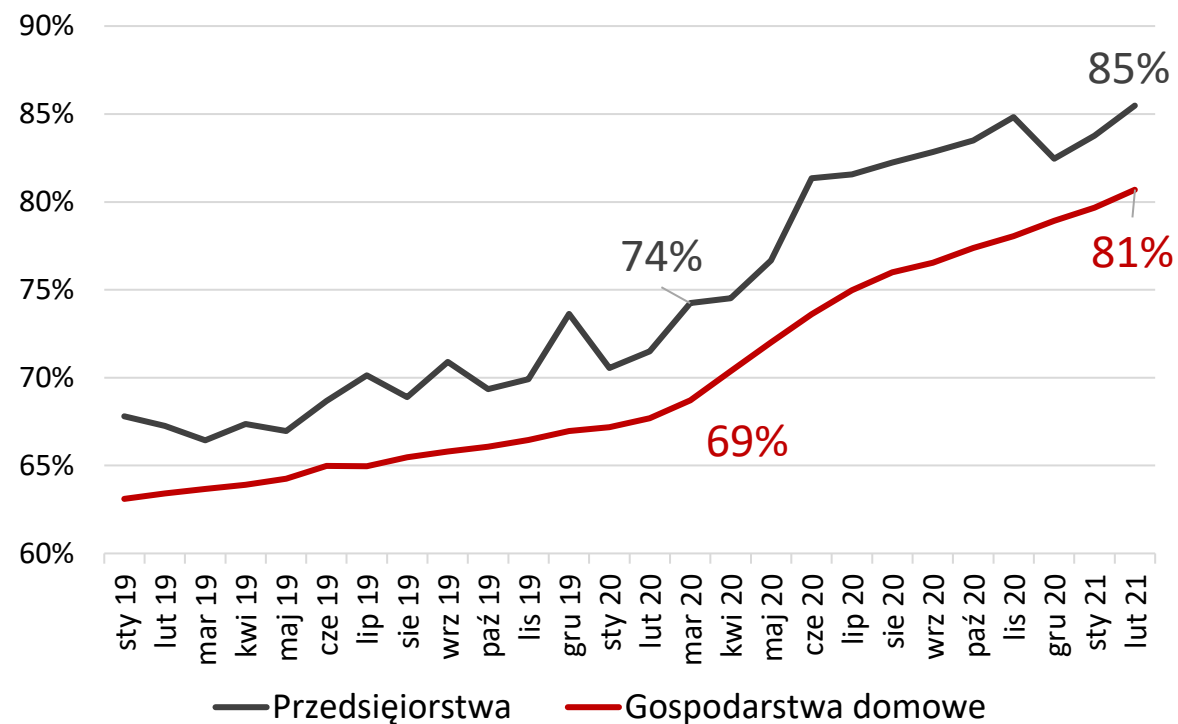
# Udział depozytów bieżących w depozytach ogółem rośnie od dekady, od marca 2020 wzrost ten przyspieszył.

## Depozyty bieżące jako % depozytów ogółem % miesięcznie



Źródło: NBP, Należności i zobowiązania banków, [B\_Z\_P] [B\_Z\_GD]

## Depozyty bieżące jako % depozytów ogółem



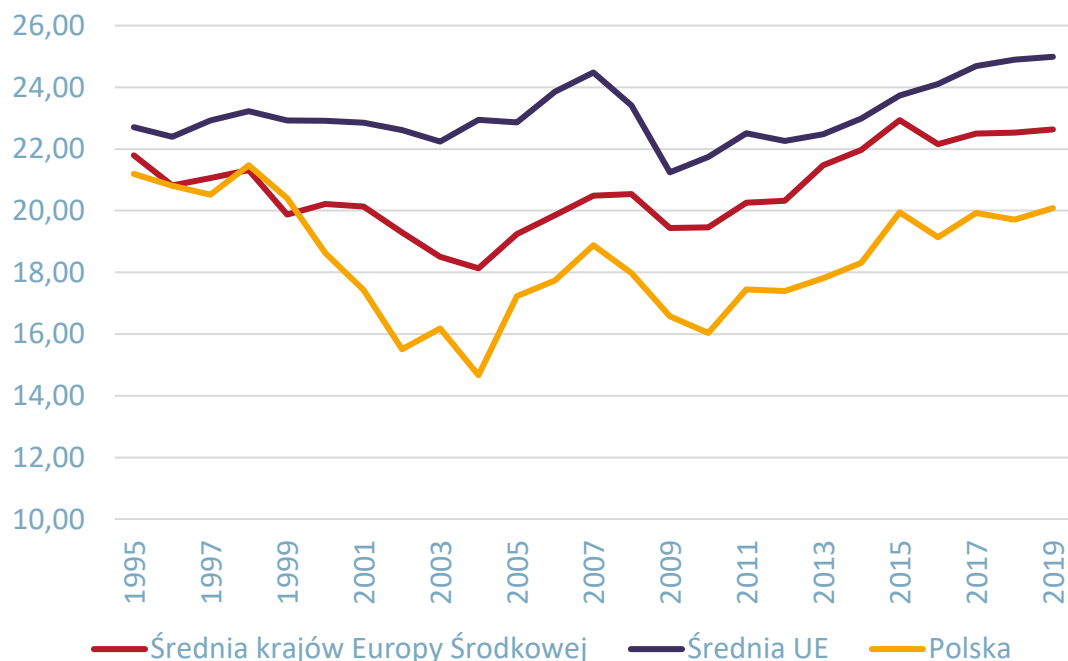
Źródło: NBP, Należności i zobowiązania banków, [B\_Z\_P] [B\_Z\_GD]



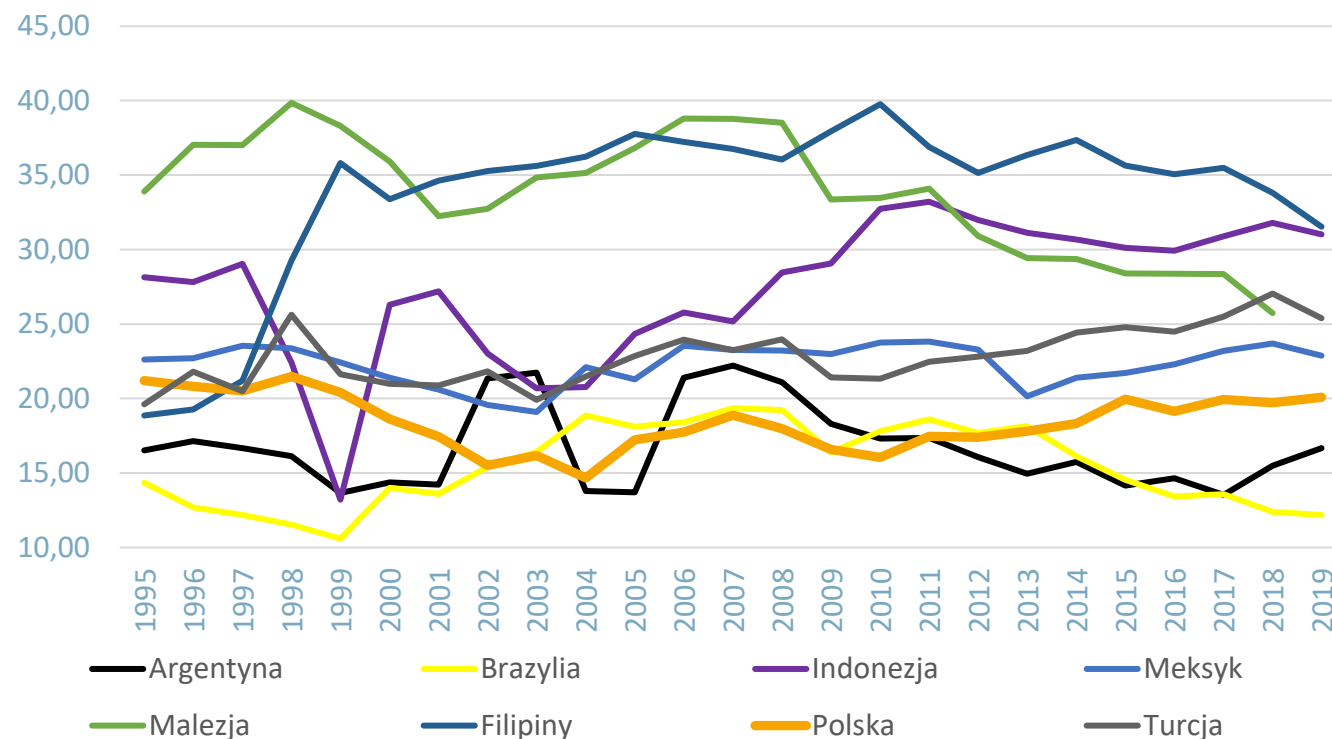
# Oszczędności krajowe brutto (jako % PKB)

Na koniec 2019 r. oszczędności krajowe brutto, wyrażone jako % PKB, wyniosły w Polsce około 20%. Wynik ten był niższy niż w przypadku średniej krajów Unii Europejskiej, o 4,9 p. proc, ale także od średniej państw Europy Środkowej, o 2,5 p. proc. Nieco 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.

Polska na tle UE i krajów EŚ



Polska na tle wybranych krajów rozwijających się



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



PFR TFI S.A. pracuje na rzecz osób prywatnych, jakimi są uczestnicy PPK, jak również przedsiębiorców, samorządów, firm strategicznych i rozwijających się. Jako wyznaczona instytucja finansowa jesteśmy skoncentrowani na PPK, to nasz główny obszar działalności.

PFR TFI jest częścią Grupy PFR, 100% akcji Towarzystwa należy do Polskiego Funduszu Rozwoju. Zarządzamy aktywami o wartości ponad 8,3 mld PLN i 16 funduszami inwestycyjnymi, od wyspecjalizowanych funduszy zamkniętych, inwestujących w gospodarkę i rozwój polskich przedsiębiorstw, przez fundusze ukierunkowane na ekspansję zagraniczną, do specjalistycznych, jakimi są fundusze zdefiniowanej daty.

PFR TFI jest instytucją wyznaczoną w ramach Pracowniczych Planów Kapitałowych, czyli gwarantuje pracodawcom i pracownikom dostęp do oferty PPK. Działa tak samo jak inne instytucje, które mogą zarządzać PPK. Tym, co wyróżnia Spółkę jest obowiązek podpisania umowy z każdym pracodawcą, który wyrazi taką wolę, niezależnie od wielkości firmy.

W PFR TFI zatrudniamy ekspertów z doświadczeniem w zarządzaniu długoterminowymi inwestycjami, w tym funduszami emerytalnymi. Stworzyliśmy profesjonalny zespół dedykowany obsłudze PPK. W oparciu o najlepsze międzynarodowe praktyki, wdrożyliśmy rozszerzone procesy zarządzania aktywami, zarządzania ryzykiem oraz zapewnienia odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa. Zastosowane przez nas rozwiązania wykorzystują wiedzę i możliwości całej grupy PFR, a w szczególności PFR S.A. oraz PFR Portal PPK jako instytucji odgrywających kluczową rolę w systemie 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.



Niniejszy materiał został opracowany wyłącznie w celu informacyjnym. Biuro Analiz dołożyło wszelkich starań, aby przedmiotowy raport oparty był na wiarygodnych i sprawdzonych źródłach. PFR S.A. nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w przedstawionym materiale. Materiał 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 2 453 326 553 PLN (opłacony w całości).