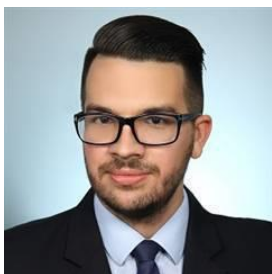


Comiesięczne zestawienie informacji o oszczędnościach

Czerwiec 2021



Analitik prowadzący:
Michał Kolasa
michal.kolasa@pfr.pl

Biuro Analiz PFR S.A.:
pawel.dobrowolski@pfr.pl
andrzej.kochman@pfr.pl
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](#)

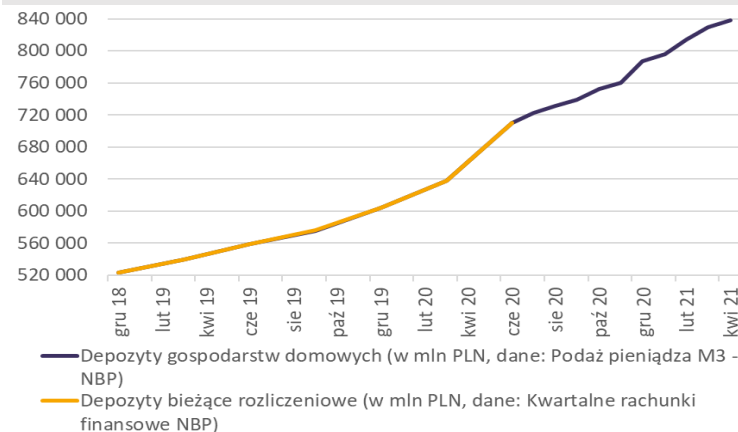
[4. Analiza oszczędności – str. 63-73](#)

Masz pytanie, sugestię lub chciałbyś zobaczyć jakiś inny zestaw statystyk? Napisz na michal.kolasa@pfr.pl



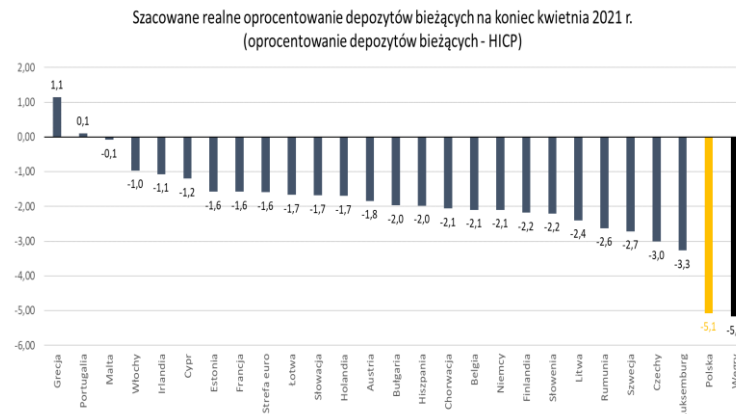
Najciekawsze w tym wydaniu – kliknij w odnośnik, aby przejść do wybranych treści

Kliknij w odnośnik, aby przejść do wybranych treści:



Zgodnie z danymi o podaży pieniądza M3 wartość depozytów gospodarstw domowych w kwietniu 2021 r. ukształtowała się na poziomie 838.358 mln PLN, tj. była o 27,1% większa niż rok wcześniej i o 6,5% większa niż na koniec IV kwartału 2020 r.

Jeżeli tempo wzrostu z obecnego roku (średnio o 1,6% miesięcznie) zostanie utrzymane to już w okolicach jesieni br. wartość depozytów gospodarstw domowych przekroczy poziom 900.000 mln PLN.



Rosnąca inflacja przy utrzymującym się niskim poziomie oprocentowania sprawia, że pogłębia się ujemne realne oprocentowanie depozytów bieżących.

Na koniec kwietnia 2021 r. szacowane realne oprocentowanie depozytów bieżących w Polsce wyniosło -5,1%, wobec -4,4% miesiąc wcześniej. Był to drugi najniższy poziom w całej UE – niższy był tylko na Węgrzech (-5,2%).

Spośród 27 opisywanych krajów tylko w dwóch, Grecji i Portugalii, realne oprocentowanie depozytów było dodatnie.



W kwietniu 2021 r., trzeci miesiąc z rzędu, wzrosła wartość aktywów netto OFE (w ujęciu rocznym). Kwota ta ukształtowała się na poziomie 164.213 mln PLN, tj. była 31,1% większa niż w kwietniu 2020 r. (w marcu +35,5% rdr., w lutym +12,1% rdr.).

W ujęciu miesiąc do miesiąca wartość aktywów netto rośnie od listopada 2020 r. – w kwietniu wzrost wyniósł 4,3%, wobec +3,4% miesiąc wcześniej.



Spis treści

Aktywa finansowe
gospodarstw domowych

Zagregowane składniki
aktywów gosp. domowych

Oszczędności emerytalne

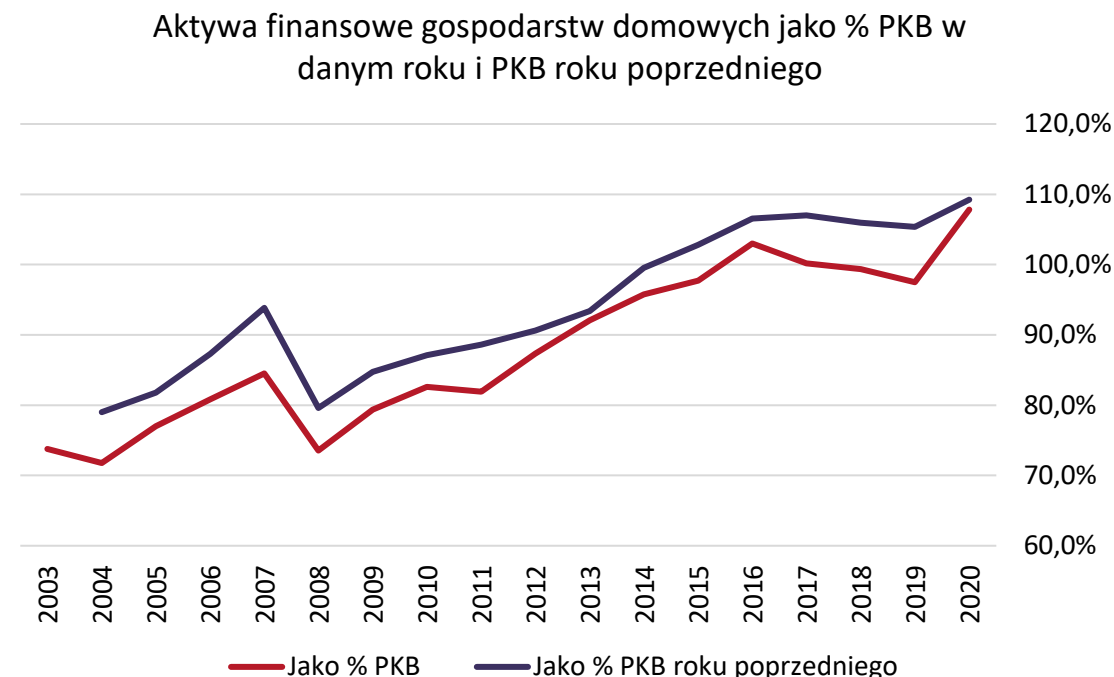
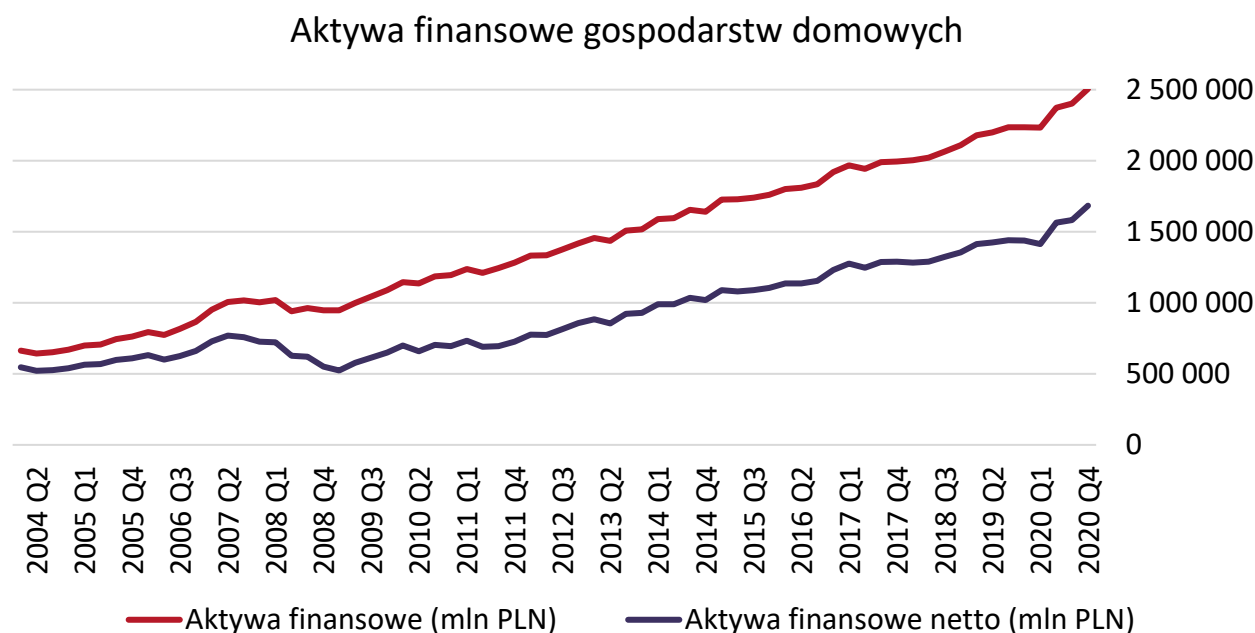
Analiza oszczędności

Masz pytanie, sugestię lub chciałbyś zobaczyć jakiś inny zestaw statystyk? Napisz na michal.kolasa@pfr.pl

Wartość aktywów finansowych gospodarstw domowych

Wartość aktywów finansowych **ogółem** gospodarstw domowych wyniosła na koniec 2020 r. 2.505.194 mln PLN, co było kwotą o 12,1% wyższą niż w roku 2019. Wartość finansowa gospodarstw domowych wyrażona jako procent PKB ukształtowała się na poziomie 107,8%, w porównaniu do 97,5% rok wcześniej.

Z kolei wartość aktywów finansowych **netto** gospodarstw domowych (aktywa pomniejszone o zobowiązania) wyniosła na koniec czwartego kwartału 2020 r. 1.681.858 mln PLN, co było kwotą o 17,0% wyższą niż na koniec 2019 r. i o 6,3% większą niż w III kwartale 2020 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.



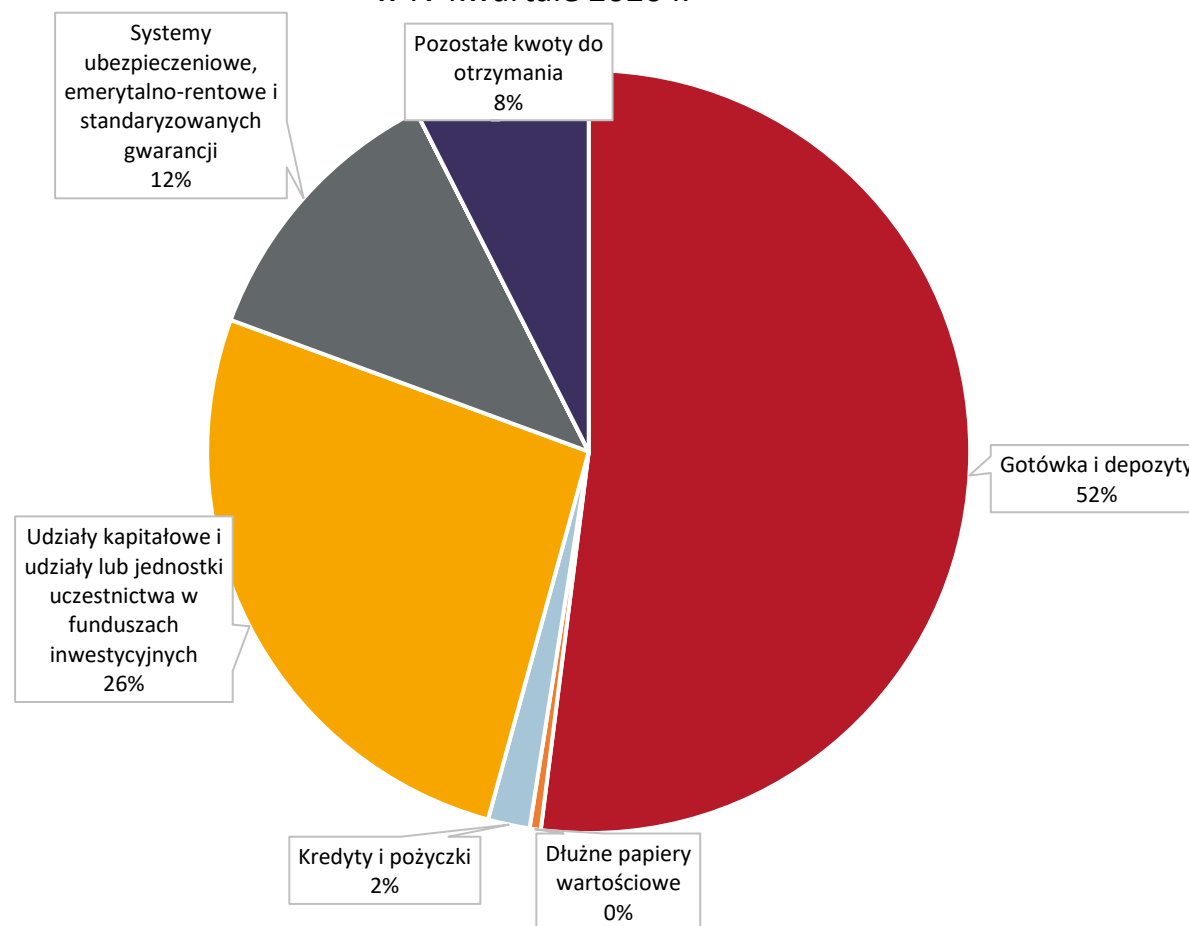
Struktura aktywów finansowych gospodarstw domowych w IV kwartale 2020 r.

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 26%.

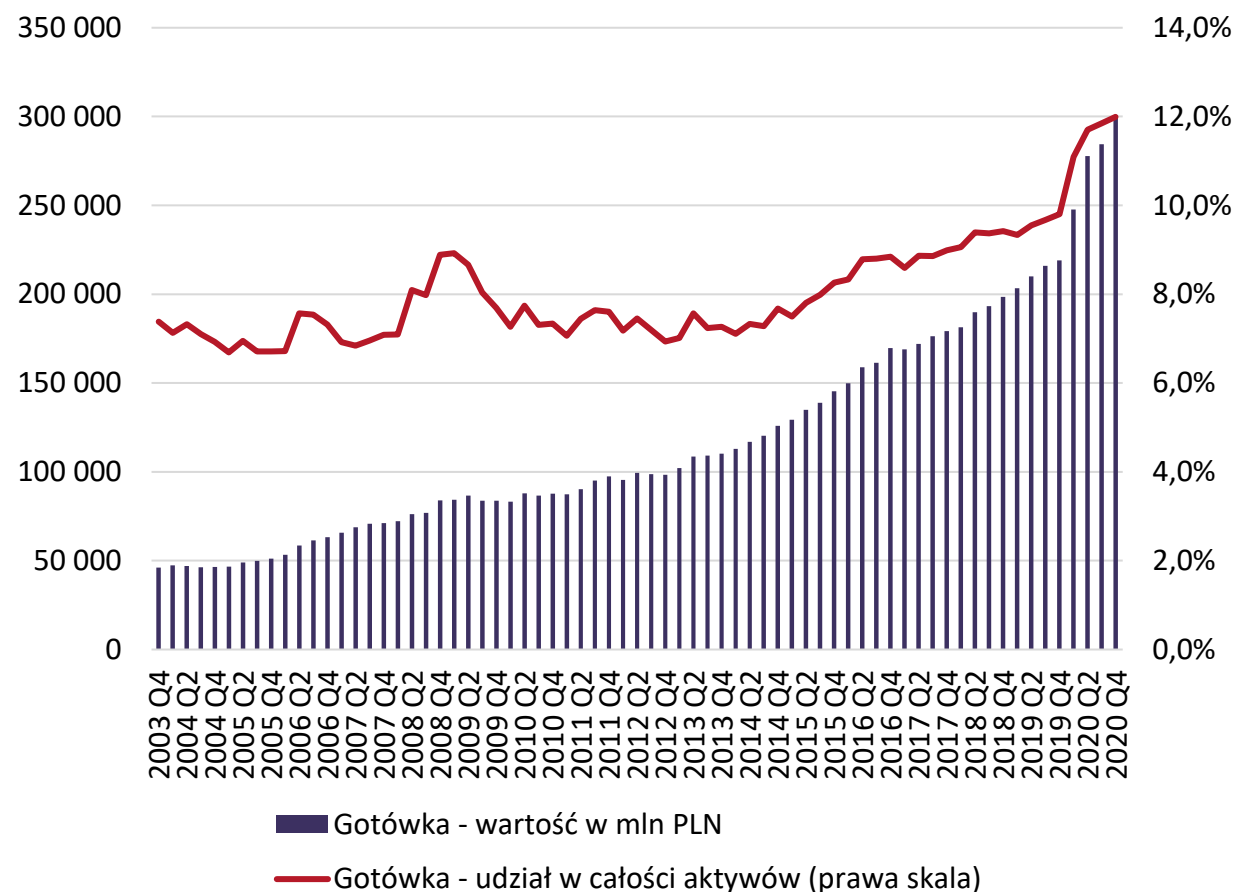
Systemy ubezpieczeniowe, emerytalno-rentowe i standaryzowanych gwarancji odpowiadały za około 12% aktywów finansowych.

Struktura aktywów finansowych gospodarstw domowych w IV kwartale 2020 r.



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

Gotówka



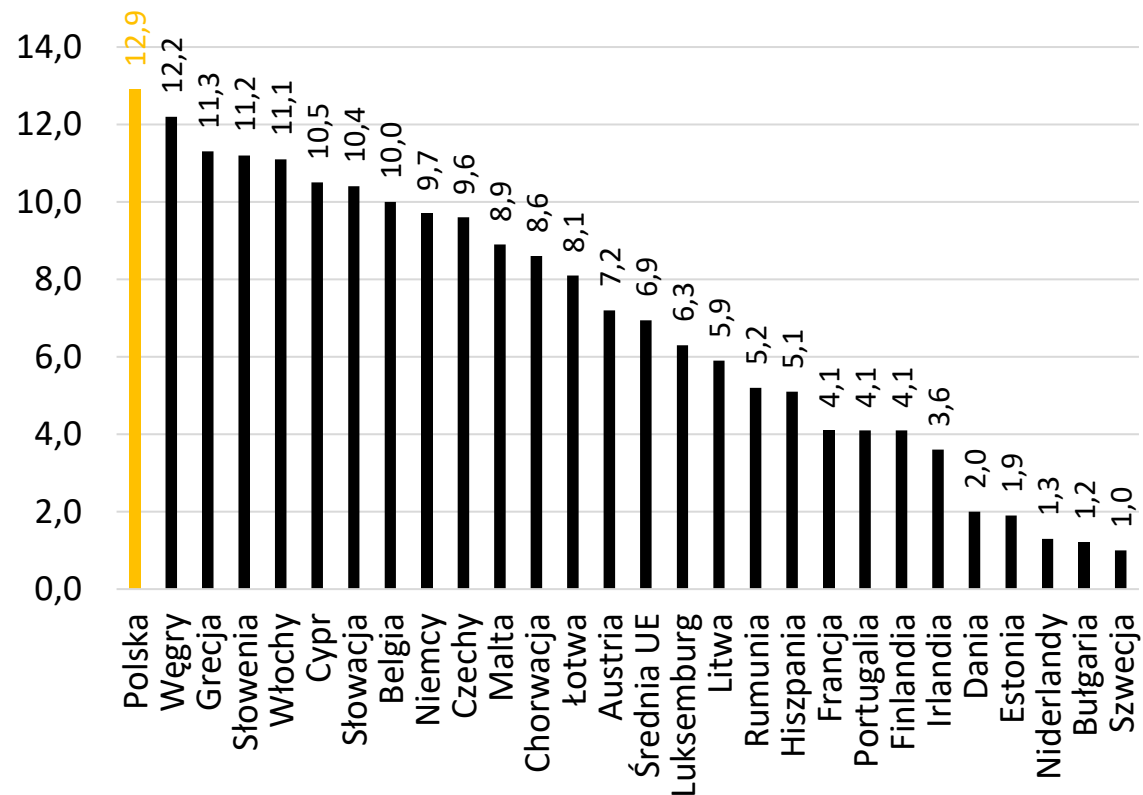
Wartość gotówki w aktywach finansowych gospodarstw domowych wyniosła na koniec IV kwartału 2020 r. 300.476 mln PLN. Jest to, po raz kolejny, najwyższy poziom gotówki od momentu transformacji ustrojowej. Poziom gotówki wzrósł o 37,1% w porównaniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego i o 5,7% w 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 12,0% i był o 2,2 p. proc. większy niż w IV kw. 2019 r. i o 0,1 p. proc. większy niż kwartał wcześniej.

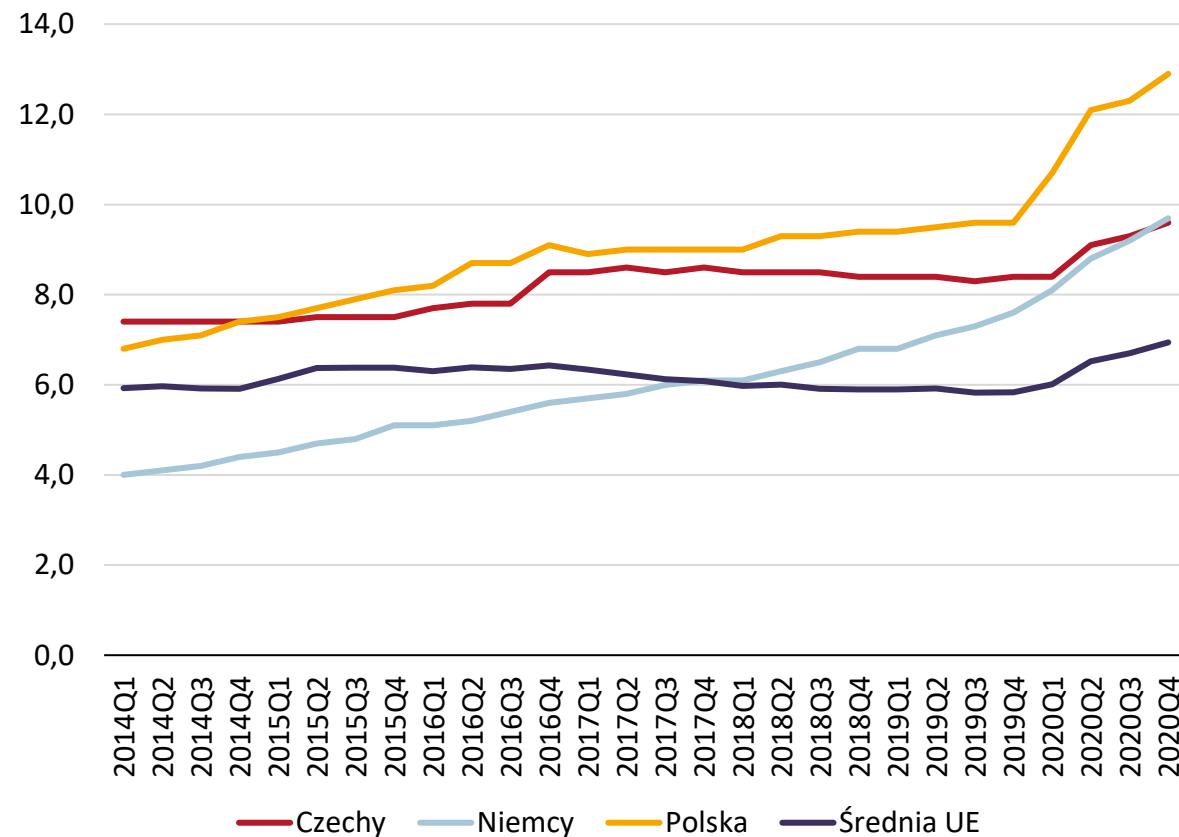


Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej – gotówka jako % PKB

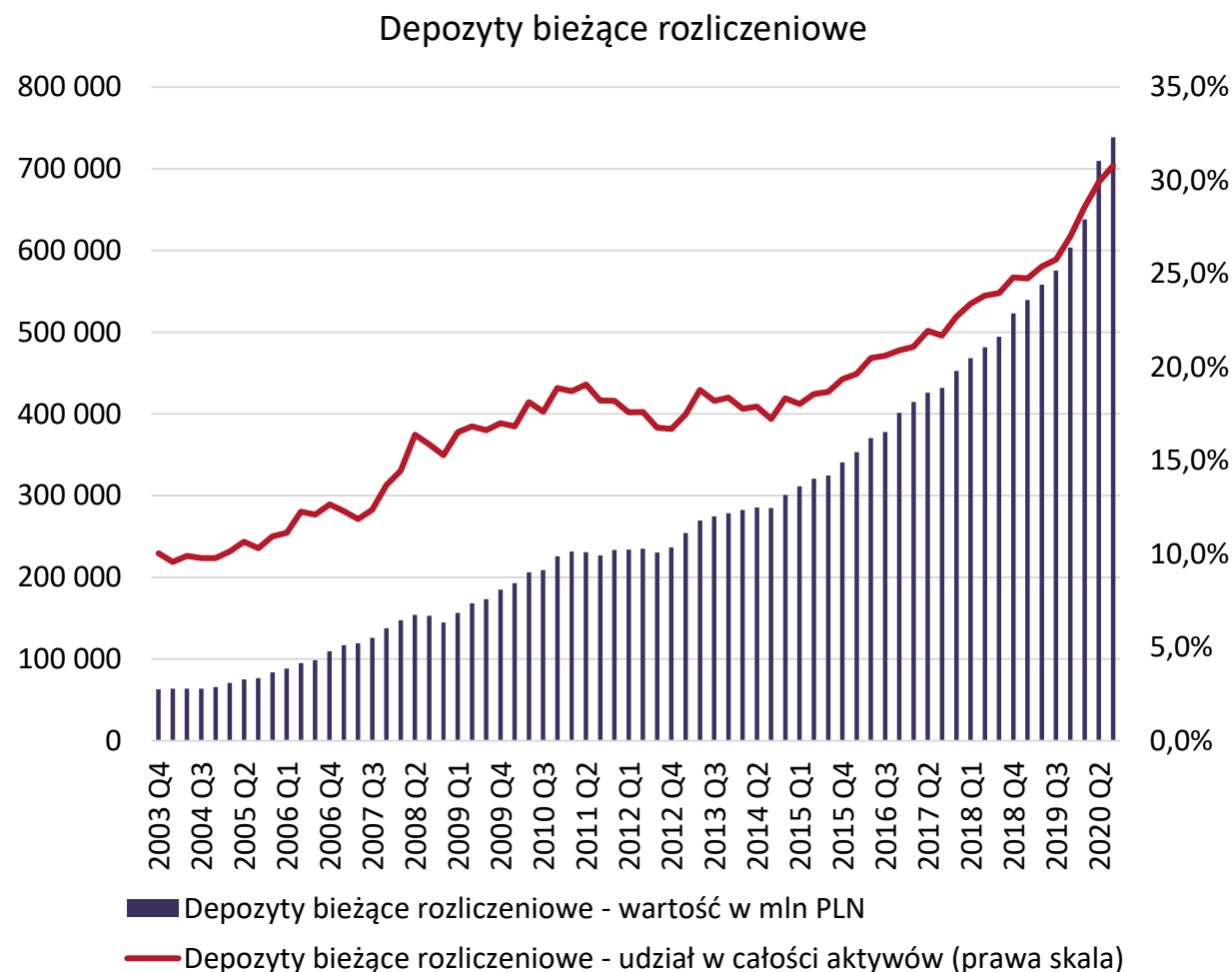
Gotówka jako % PKB danego kraju na koniec IV
kwartału 2020 r.



Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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



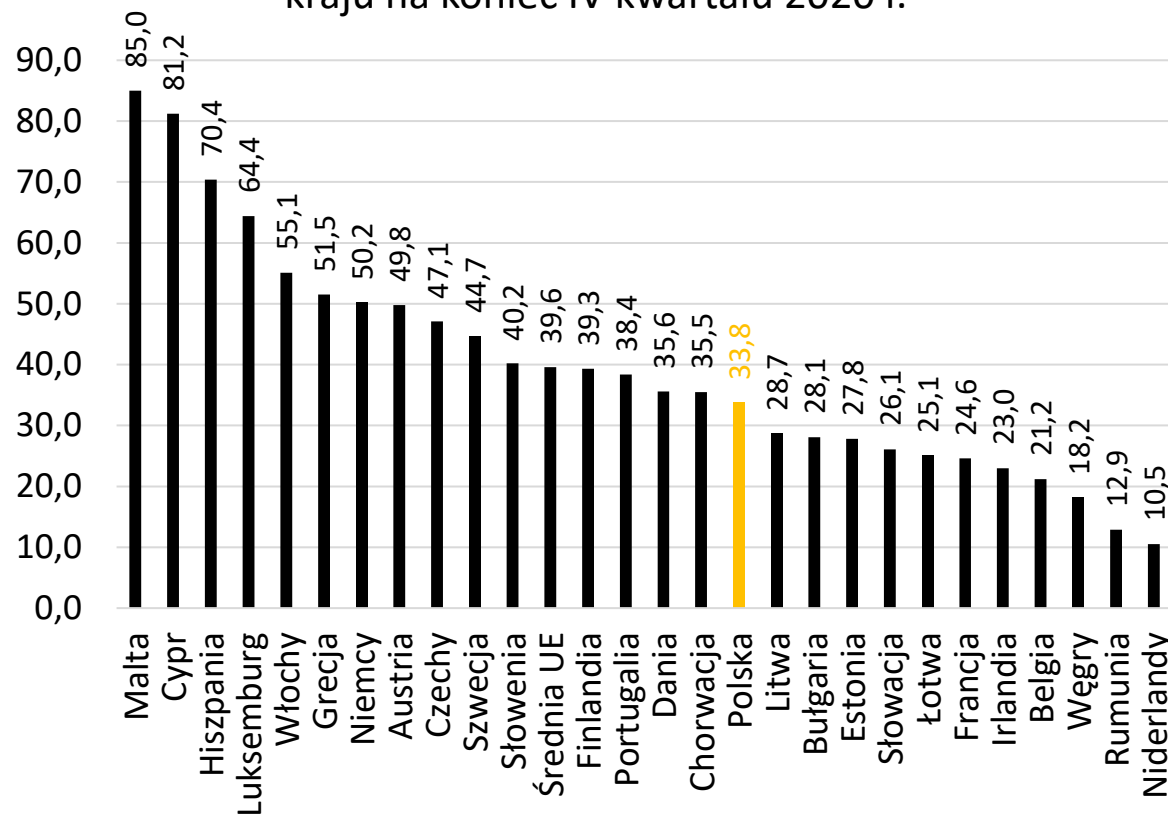
Depozyty bieżące rozliczeniowe to największy składnik aktywów finansowych gospodarstw domowych. W tej pozycji zgromadziliśmy 786.122 mln PLN i tak jak w przypadku gotówki, tak i tu mamy do czynienia z rekordowo wysoką wartością. W porównaniu do IV kw. 2019 r. wartość depozytów wzrosła o 30,2%, a w stosunku do poprzedniego kwartału wzrost wyniósł 6,4%.

Udział depozytów bieżących rozliczeniowych w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych wyniósł na koniec IV kwartału 2020 r. 31,4%, tj. był o 4,4 p. proc. większy w ujęciu rocznym i o 0,6 p. proc. większy w ujęciu kwartalnym.

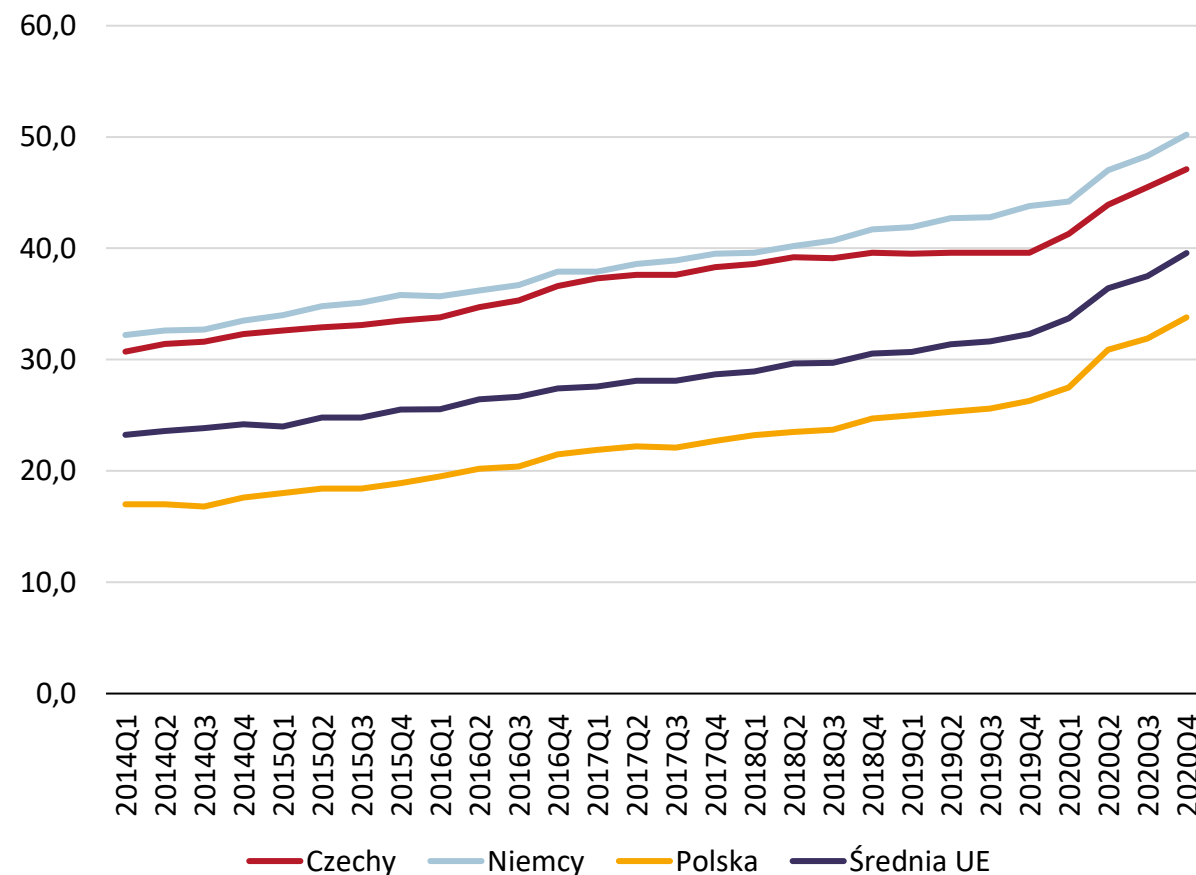


Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - depozyty bieżące jako % PKB

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

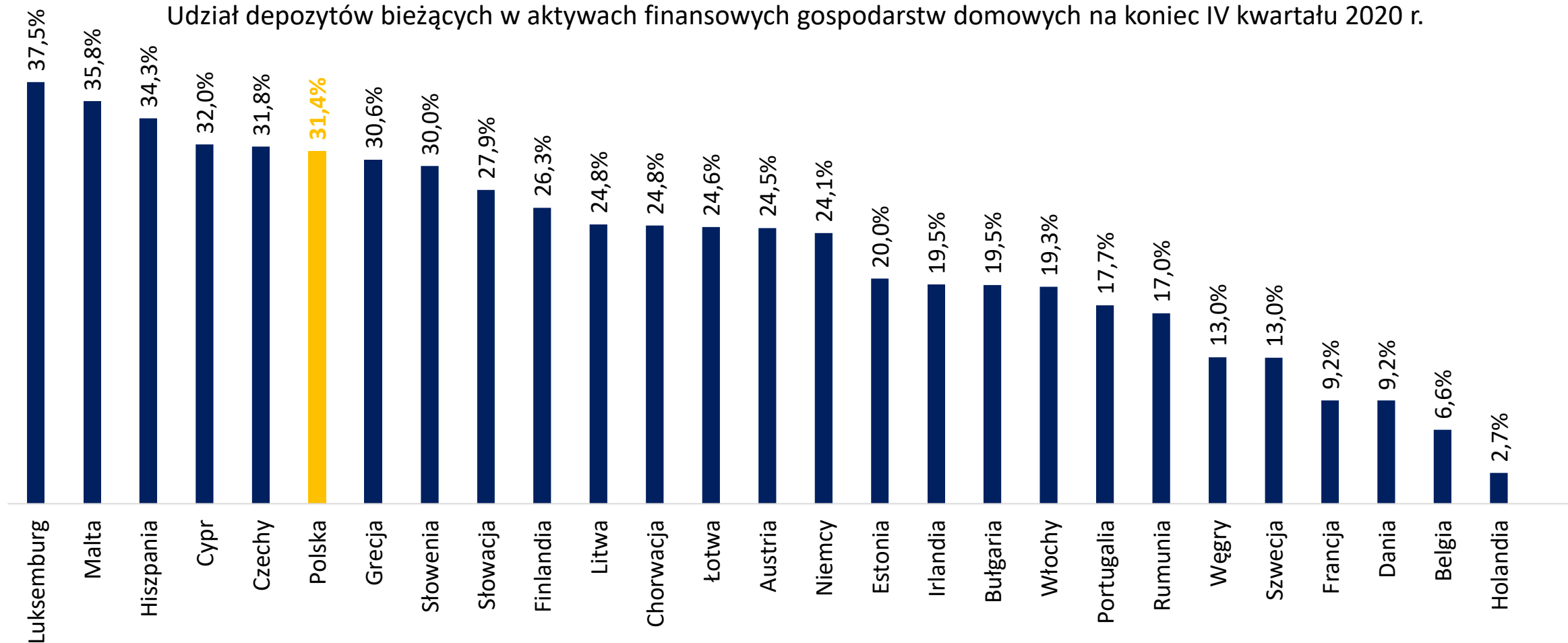


Polska na tle UE, Niemiec i Czech



Udział depozytów bieżących w aktywach finansowych gospodarstw domowych w Unii Europejskiej

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

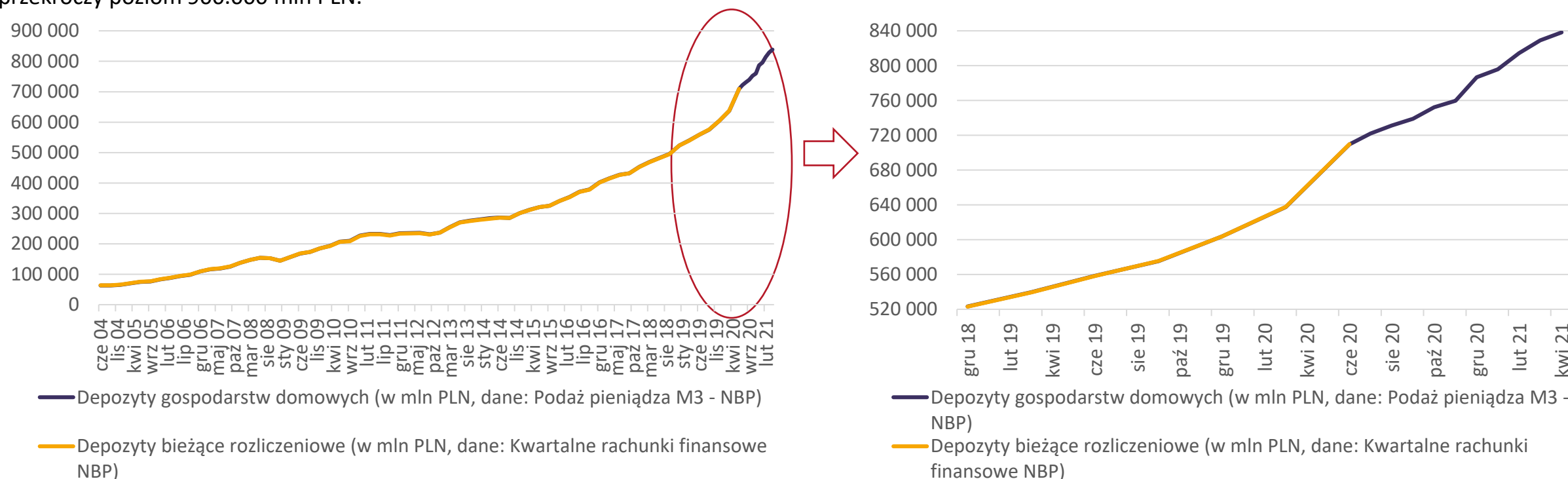


Dane o depozytach gospodarstw domowych można również znaleźć w statystykach podaży pieniądza

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.

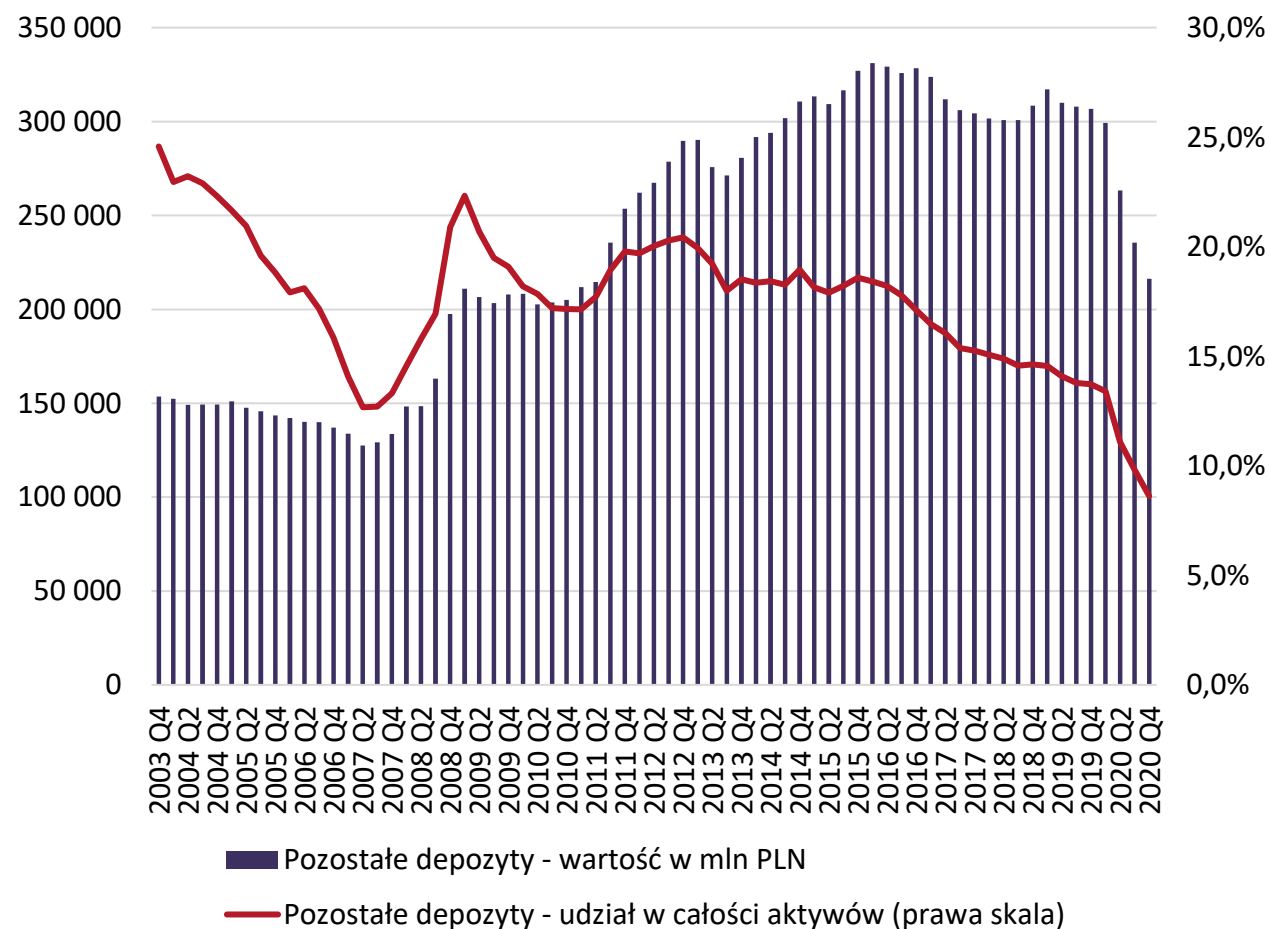
Jak widać na lewym wykresie, dane z dwóch źródeł są niezwykle zbieżne. Na podstawie miesięcznych danych z podaży pieniądza widać, że gospodarstwa domowe nadal zwiększają gromadzenie środków na depozytach. Wartość depozytów w kwietniu 2021 r. ukształtowała się na poziomie 838.358 mln PLN, tj. była o 27,1% większa niż rok wcześniej i o 6,5% większa niż na koniec IV kwartału 2020 r.

Jeżeli tempo wzrostu z obecnego roku (średnio o 1,6% miesięcznie) zostanie utrzymane to już w okolicach jesieni wartość depozytów gospodarstw domowych przekroczy poziom 900.000 mln PLN.



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

Pozostałe depozyty

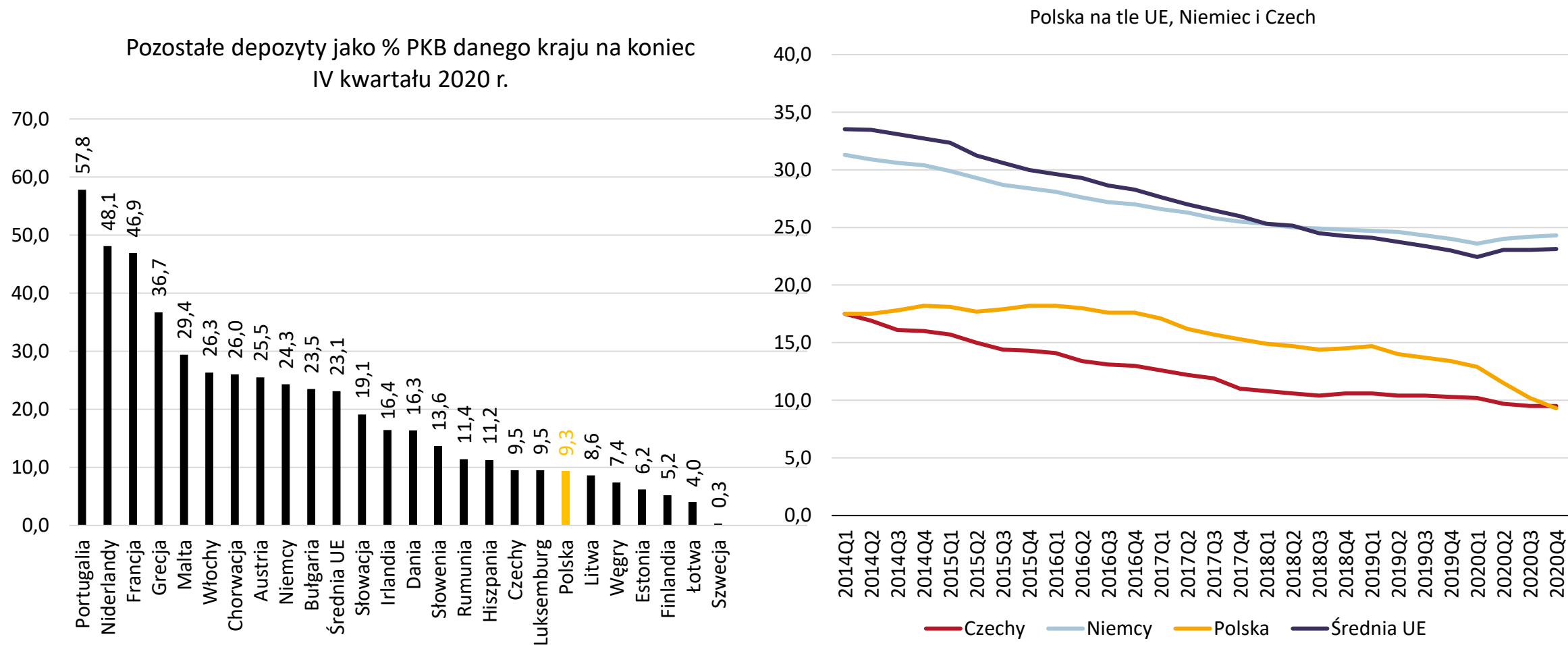


Na koniec IV kwartału 2020 r. wartość w pozycji pozostałe depozyty wyniosła 216.296 mln PLN i była o 29,5% mniejsza w ujęciu rocznym i o 8,2% mniejsza w ujęciu kwartalnym. Był to czwarty z rzędu spadek wartości tej pozycji.

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 8,6%.

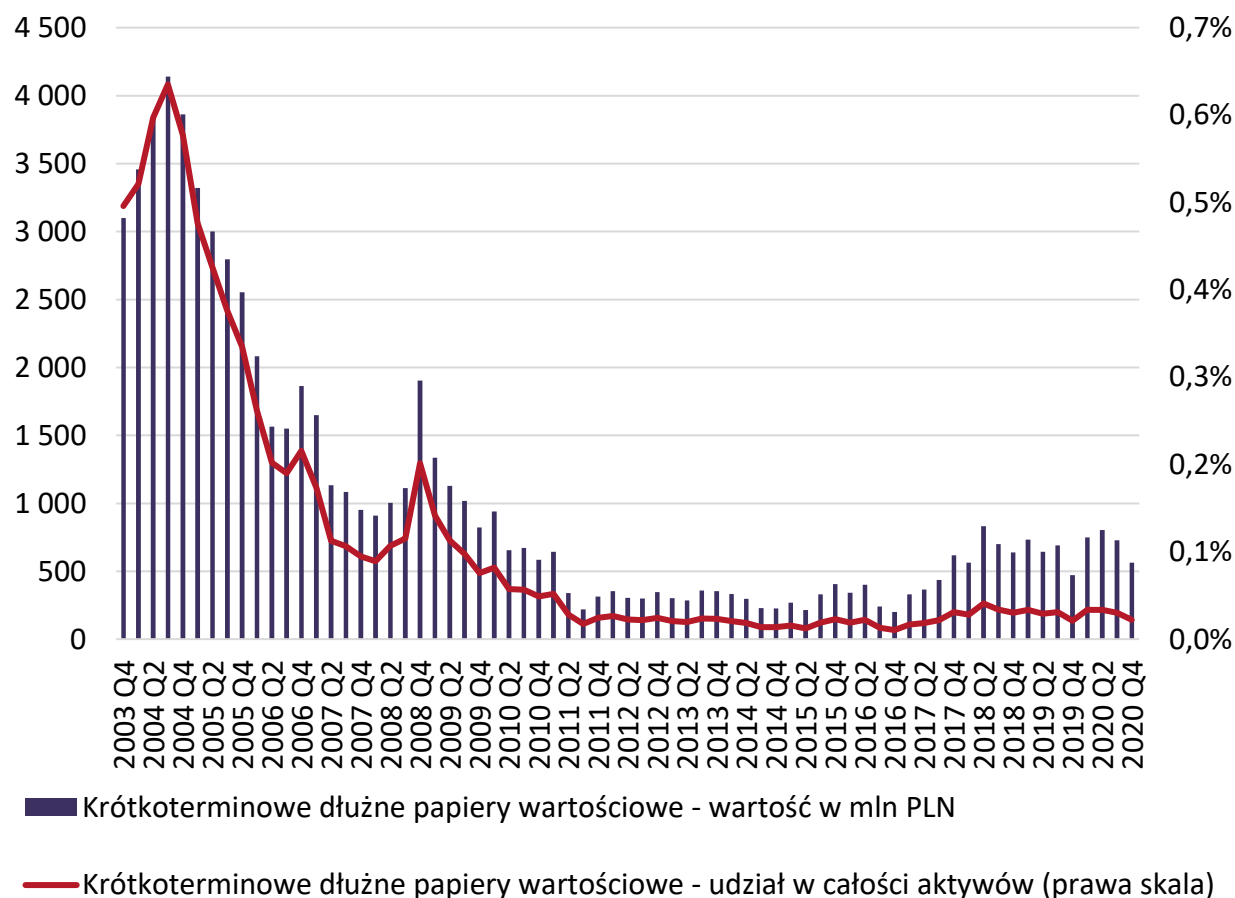


Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - pozostałe depozyty jako % PKB



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

Krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe

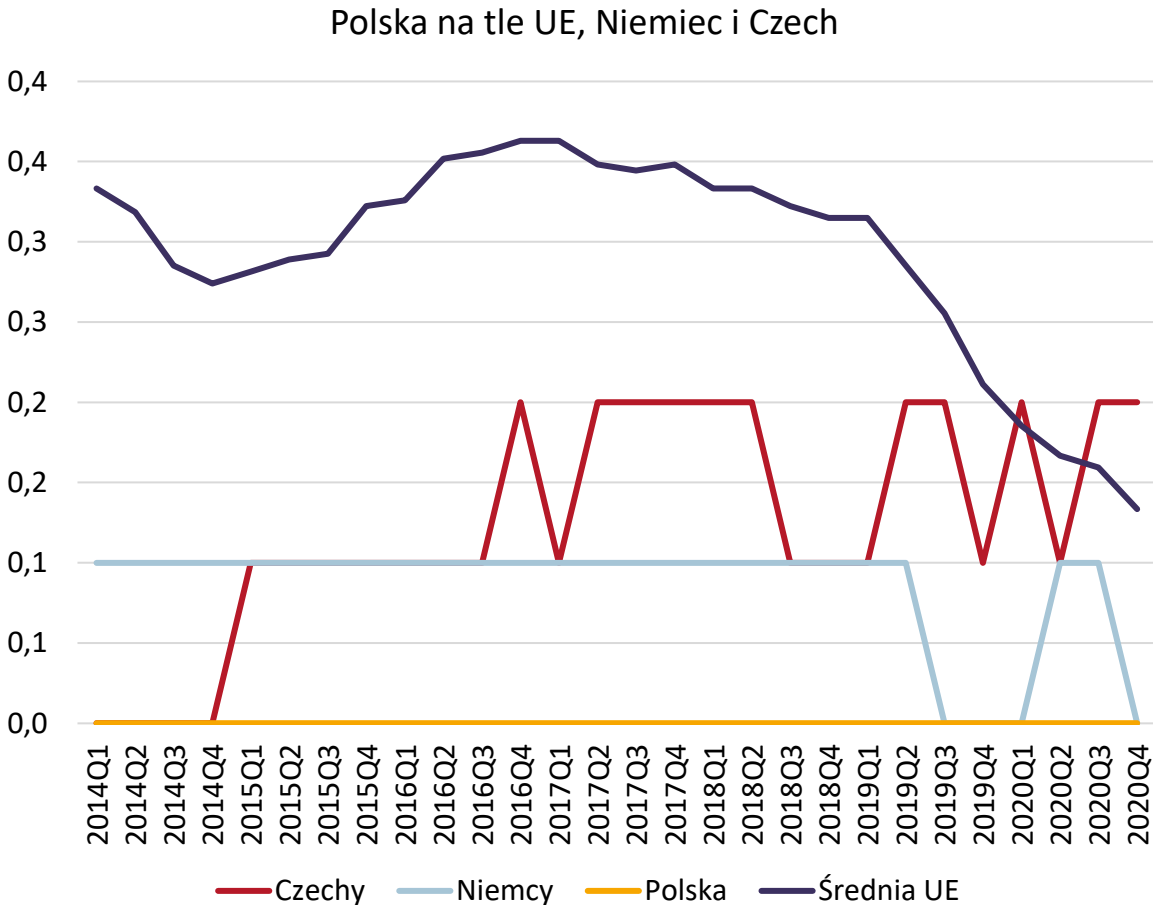
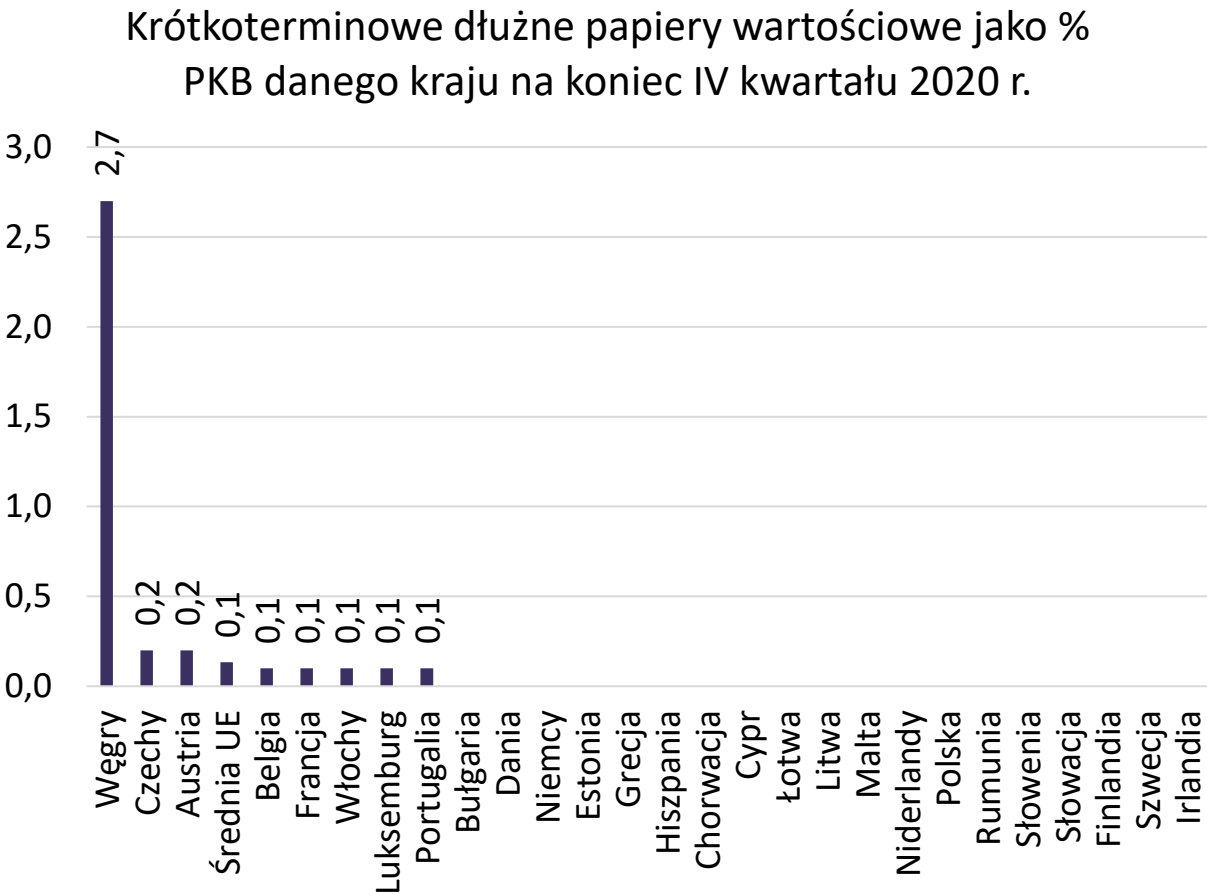


Wartość krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych wyniosła na koniec czwartego kwartału 2020 r. 563 mln PLN. W ujęciu rocznym odnotowano wzrost o 19,3%, przy jednoczesnym spadku w ujęciu kwartalnym o 22,7%.

Udział krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych w całości aktywów finansowych jest praktycznie niezauważalny (0,022%). Nawet w swoich „najlepszych” latach, 2003-2004, nie przekroczył jednego procenta.

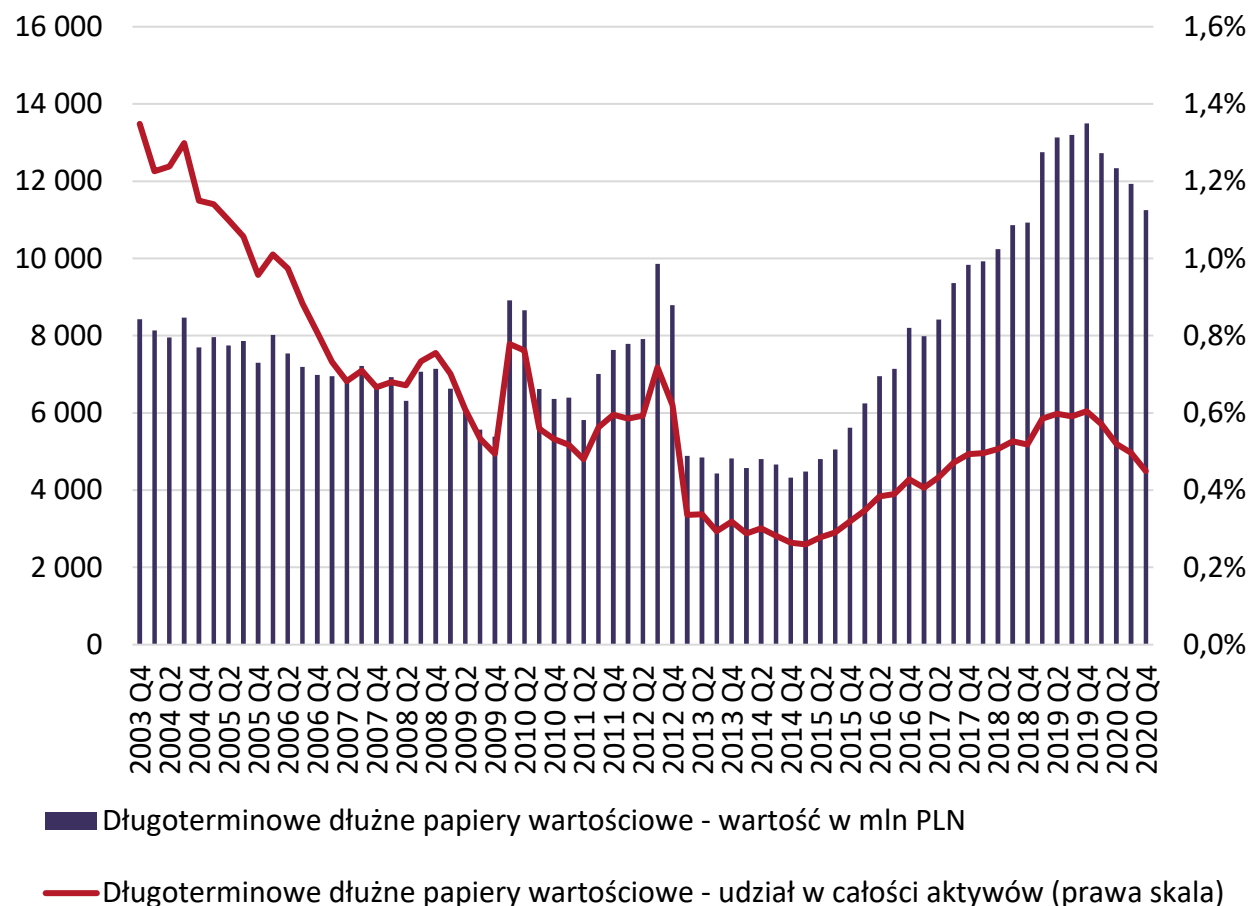


Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe jako % PKB



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

Długoterminowe dłużne papiery wartościowe



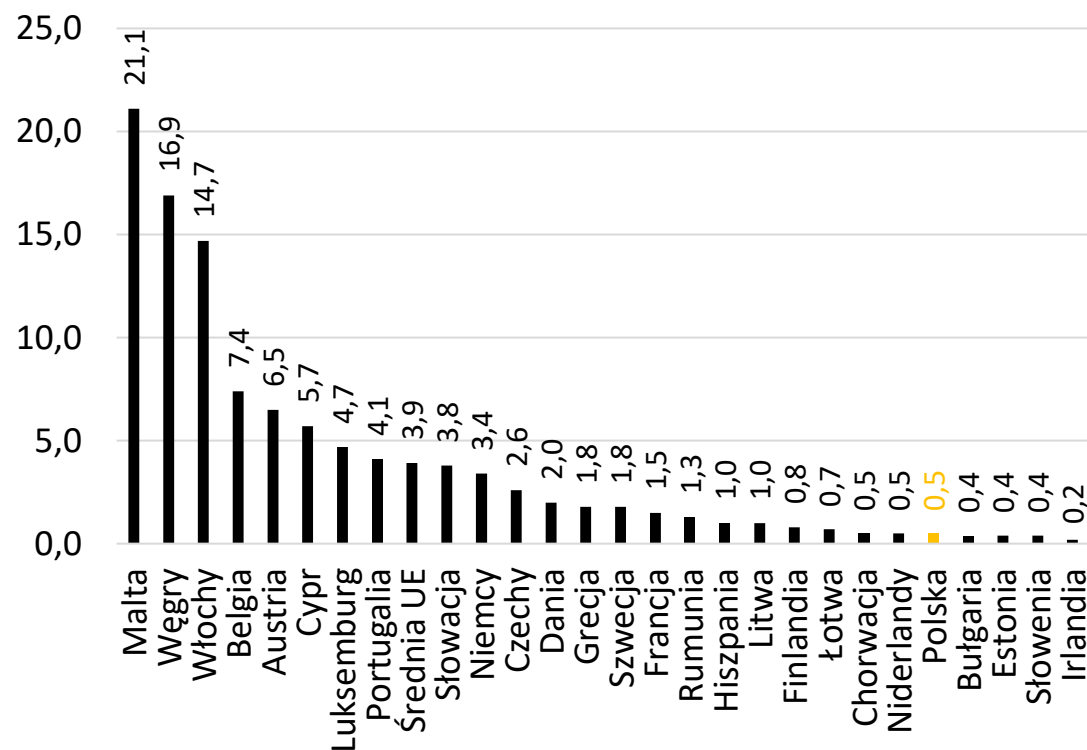
Długoterminowe dłużne papiery wartościowe wyniosły na koniec IV kw. 2020 r. 11.249 mln PLN. W porównaniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego mamy do czynienia ze spadkiem na poziomie 16,7%. W ujęciu kwartalnym wartość tej pozycji spadła o 5,7%.

Do końca 2019 roku udział tej pozycji, choć pozostawał niewielki, stabilnie rósł (do 0,60%). Od pierwszego kwartału 2020 r. notujemy jednak spadek udziału, który na koniec 2020 r. ukształtował się w okolicach 0,45%.

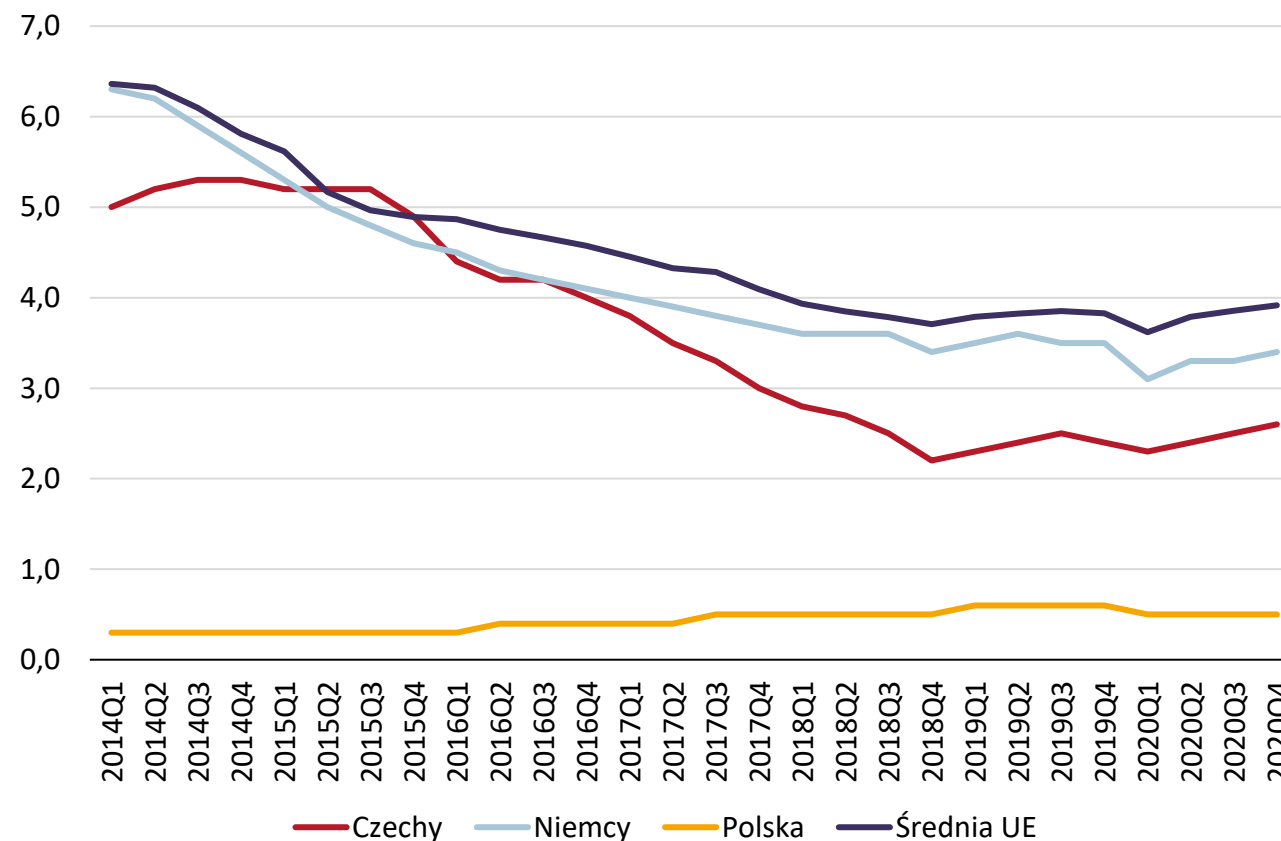


Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - długoterminowe dłużne papiery wartościowe jako % PKB

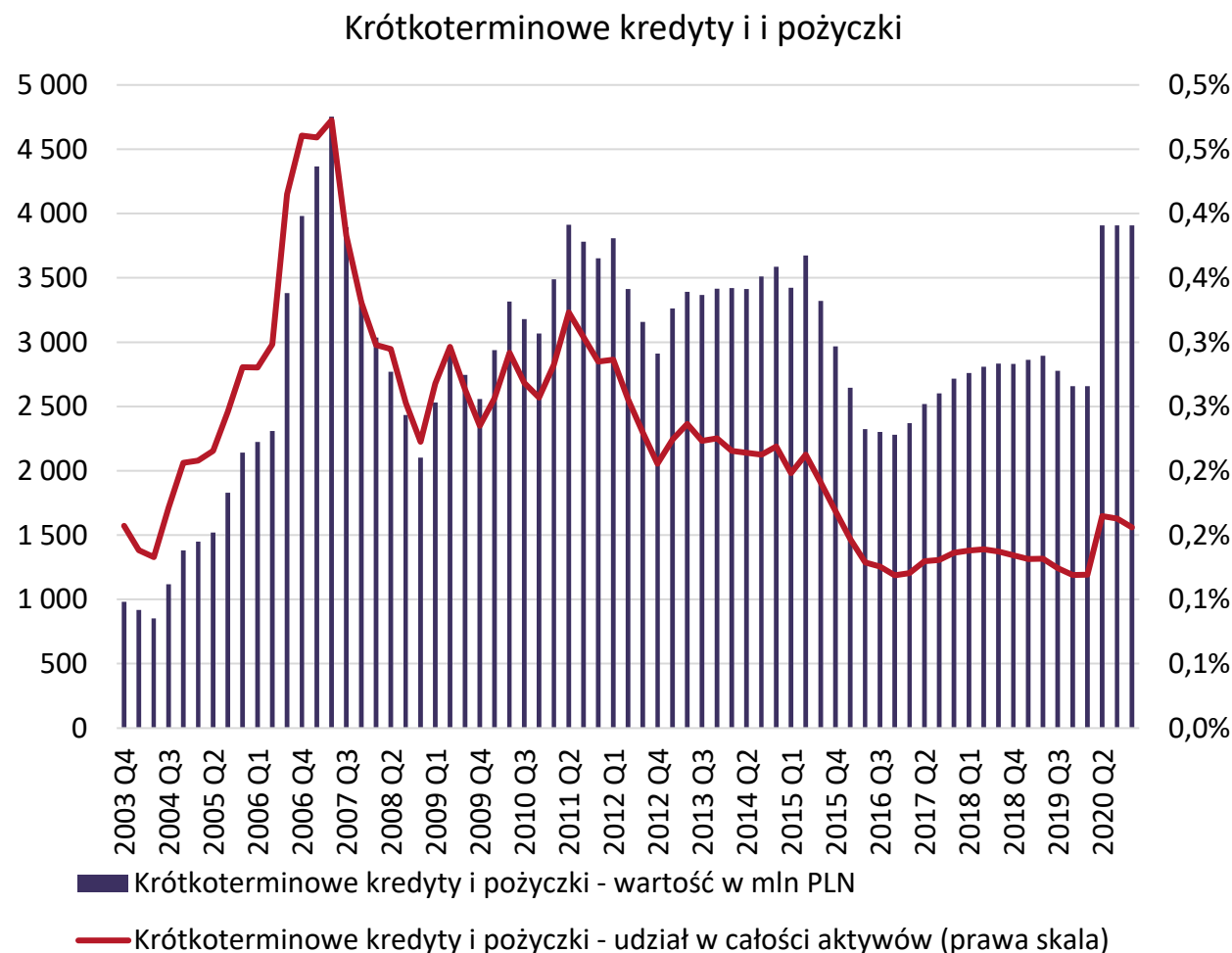
Długoterminowe dłużne papiery wartościowe jako % PKB danego kraju na koniec IV kwartału 2020 r.



Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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



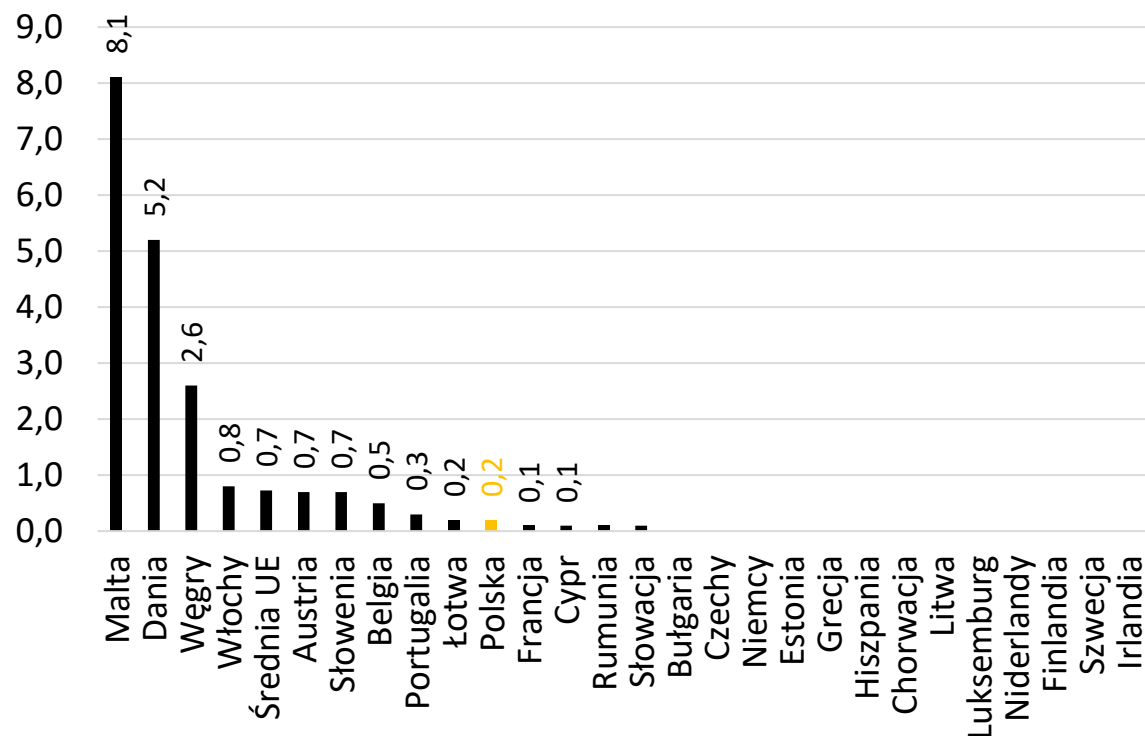
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki to trzeci najmniejszy składnik aktywów finansowych gospodarstw domowych. Na koniec czwartego kwartału 2020 r. wartość tej pozycji wyniosła 3.909 mln PLN, tj. była taka sama jak w II i III kwartale i jednocześnie o 47,1% większa niż w analogicznym kwartale roku poprzedniego.

Udział tego składnika w całości aktywów od trzech kwartałów utrzymuje się w okolicach 0,16%. Nawet kiedy wartość osiągała rekordowo wysokie poziomy (przełom lat 2006 i 07) to udział nie przekraczał 0,5%.

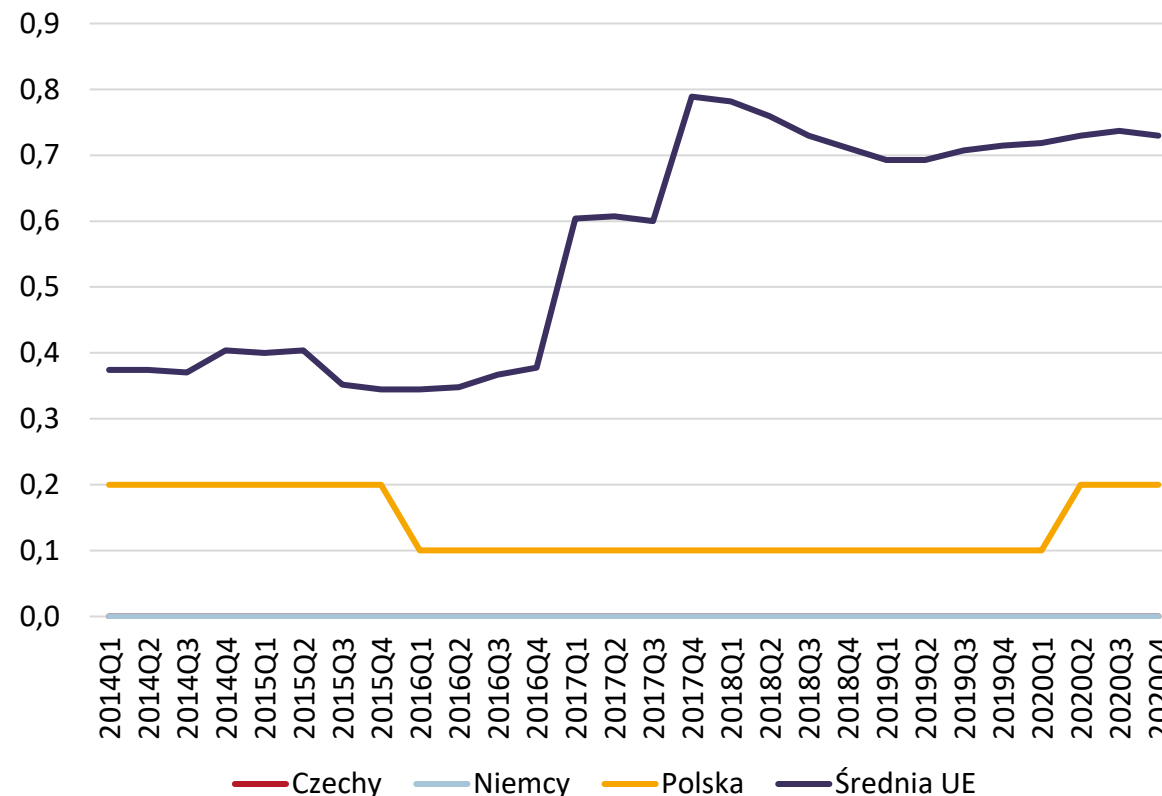


Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - krótkoterminowe kredyty i pożyczki jako % PKB

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

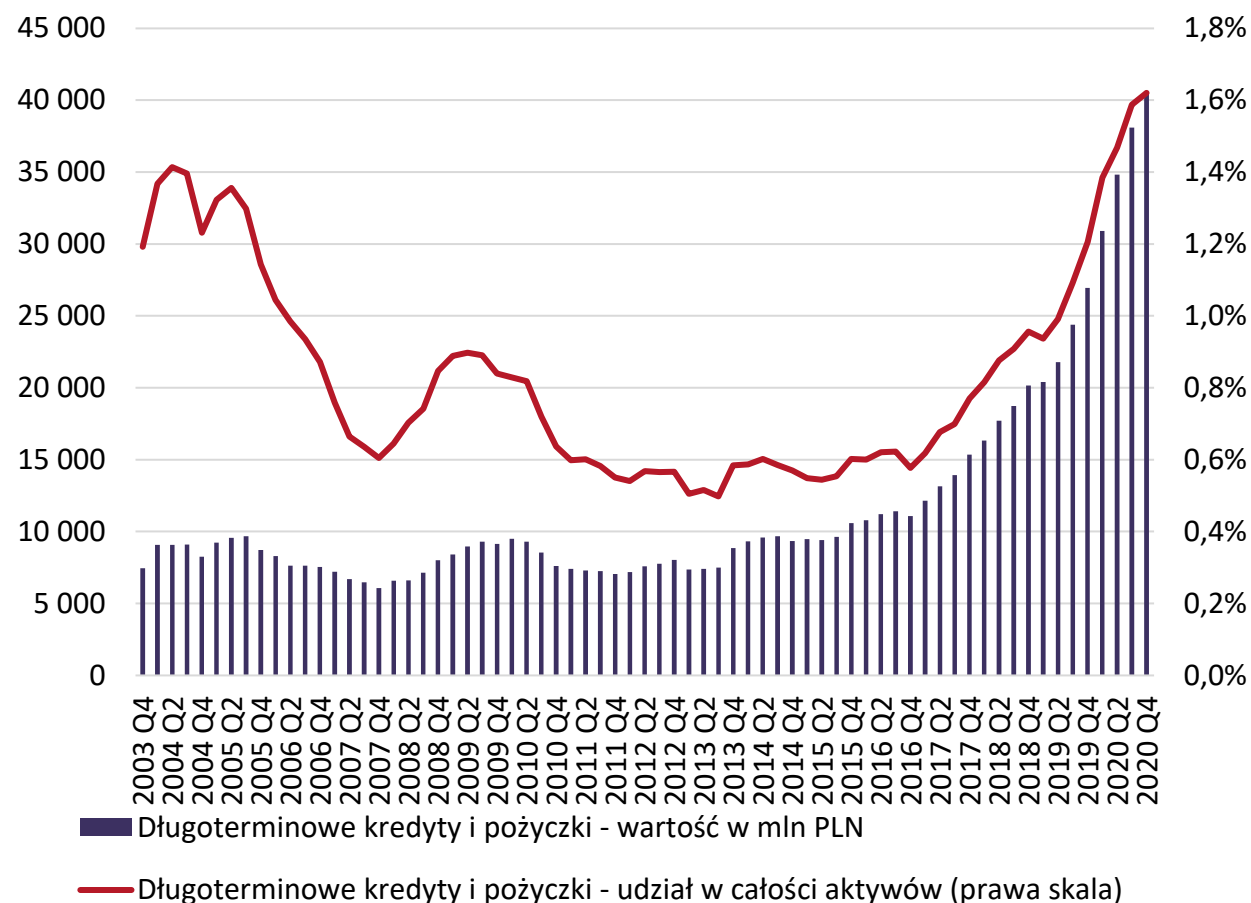


Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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

Długoterminowe kredyty i pożyczki



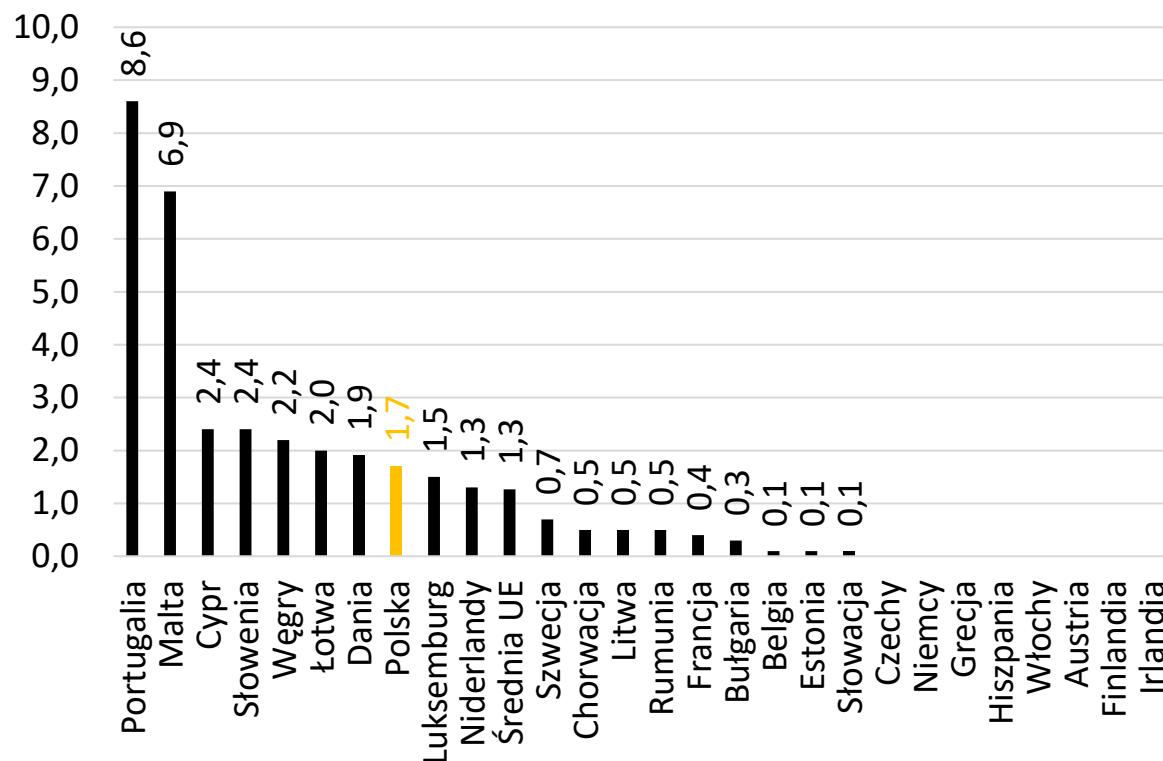
Wartość długoterminowych kredytów i pożyczek rośnie nieprzerwanie od IV kwartału 2016 roku. Na koniec IV kw. 2020 r. wartość tego składnika wyniosła 40.594 mln PLN, co oznacza wzrost w ujęciu rocznym o 50,6% i o 6,5% w ujęciu kwartalnym.

Udział długoterminowych kredytów i pożyczek również systematycznie rośnie i powoli zbliża się do granicy dwóch procent (aktualnie 1,62%).

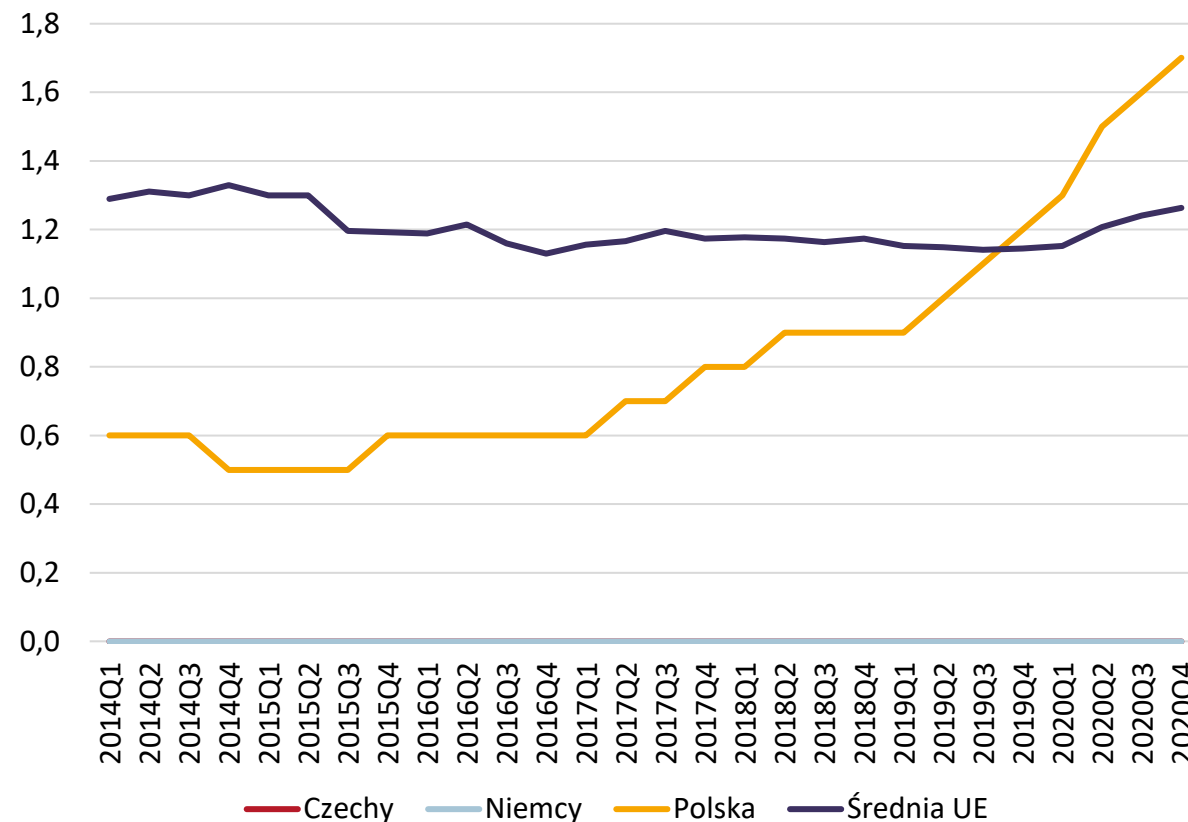


Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - długoterminowe kredyty i pożyczki jako % PKB

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

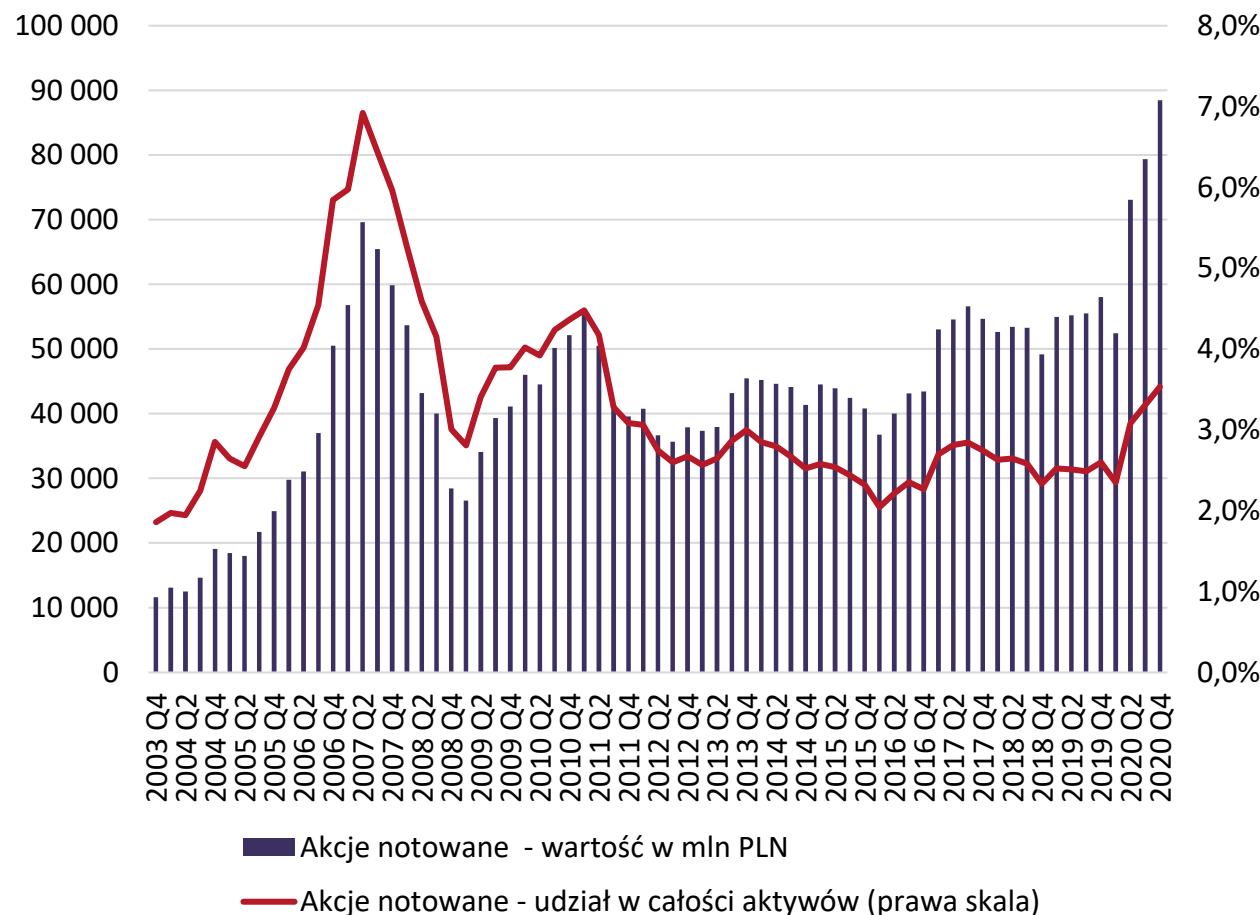


Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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

Akcje notowane

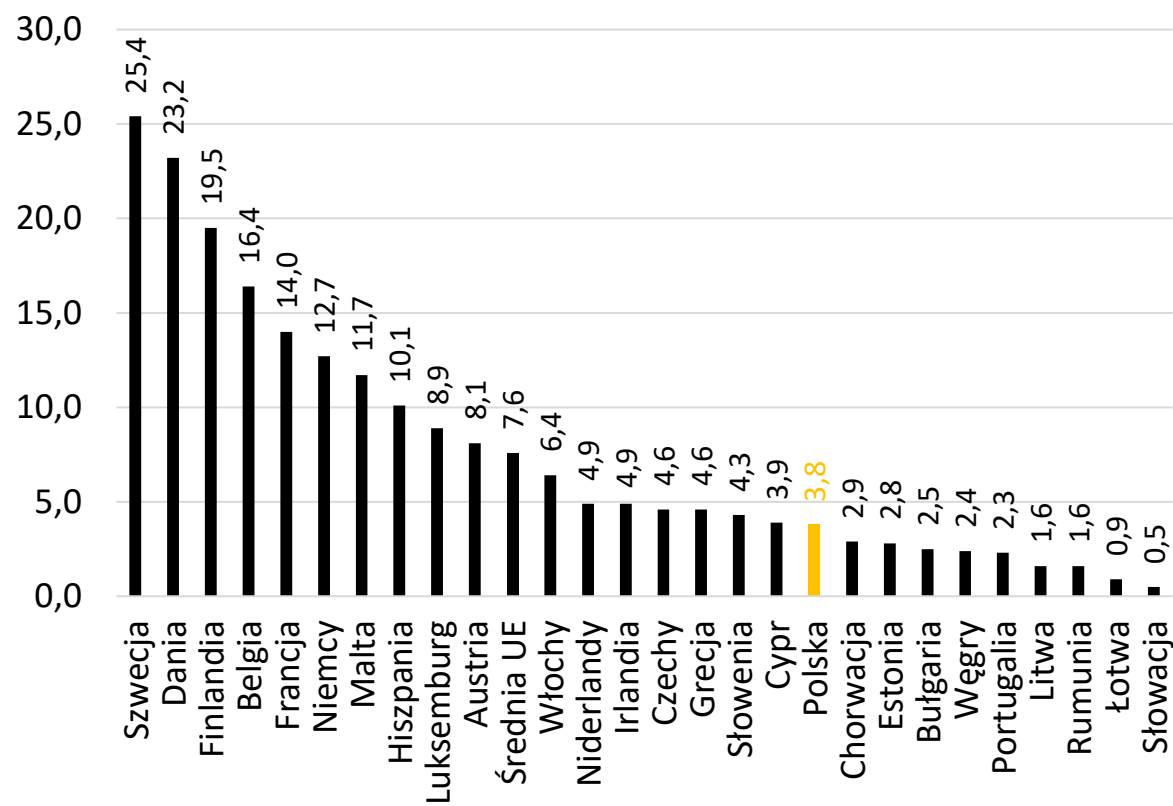


Wartość akcji notowanych jakie zgromadziły gospodarstwa domowe wyniosła na koniec czwartego kwartału 2020 r. 88.468 mln PLN. W ujęciu rocznym wartość tej pozycji wzrosła o 52,5% i jest to największy procentowy wzrost spośród opisywanych składników. W ujęciu kwartalnym wartość tej pozycji wzrosła o 11,5%.

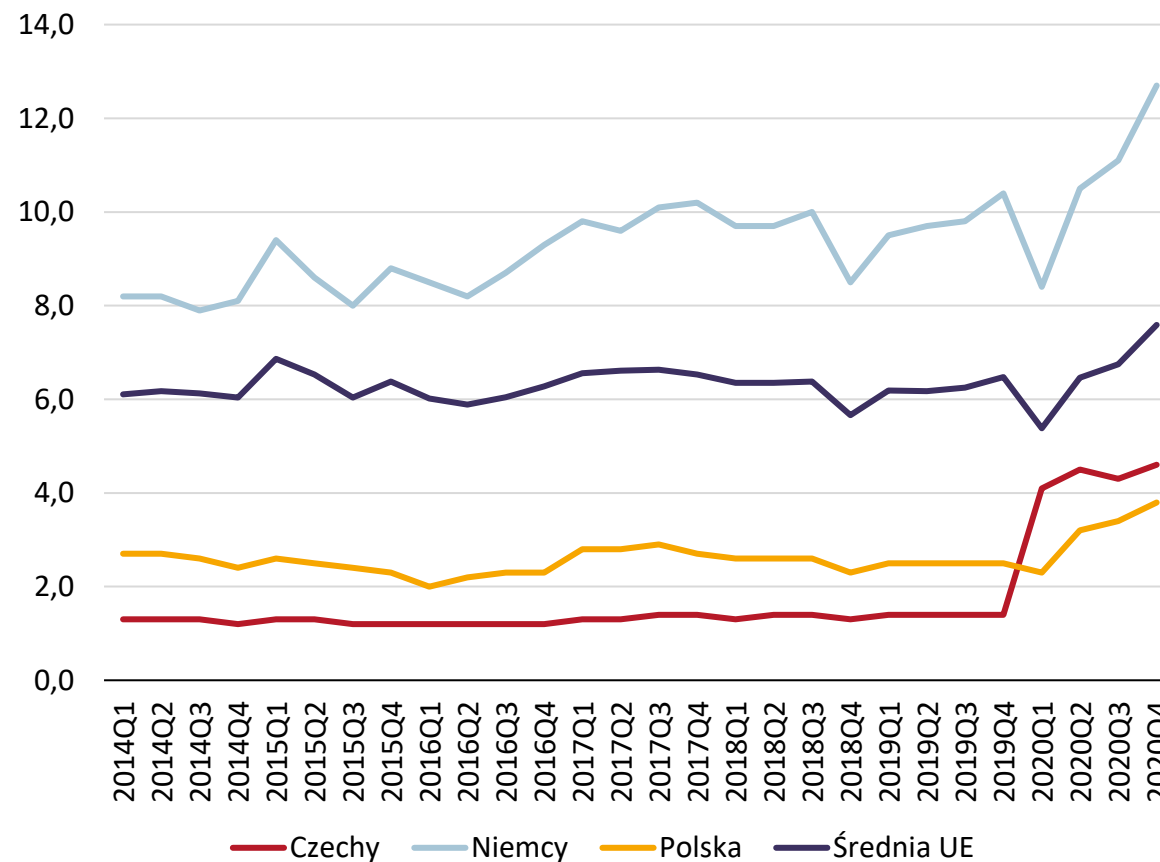
Do pierwszego kwartału 2020 udział akcji notowanych w całości aktywów finansowych kształtował się średnio w okolicach 2,5%. W drugim kwartale 2020 r. wzrósł do 3,1%, w trzecim zwiększył się do 3,3%, a obecnie wynosi już około 3,5%.

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

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

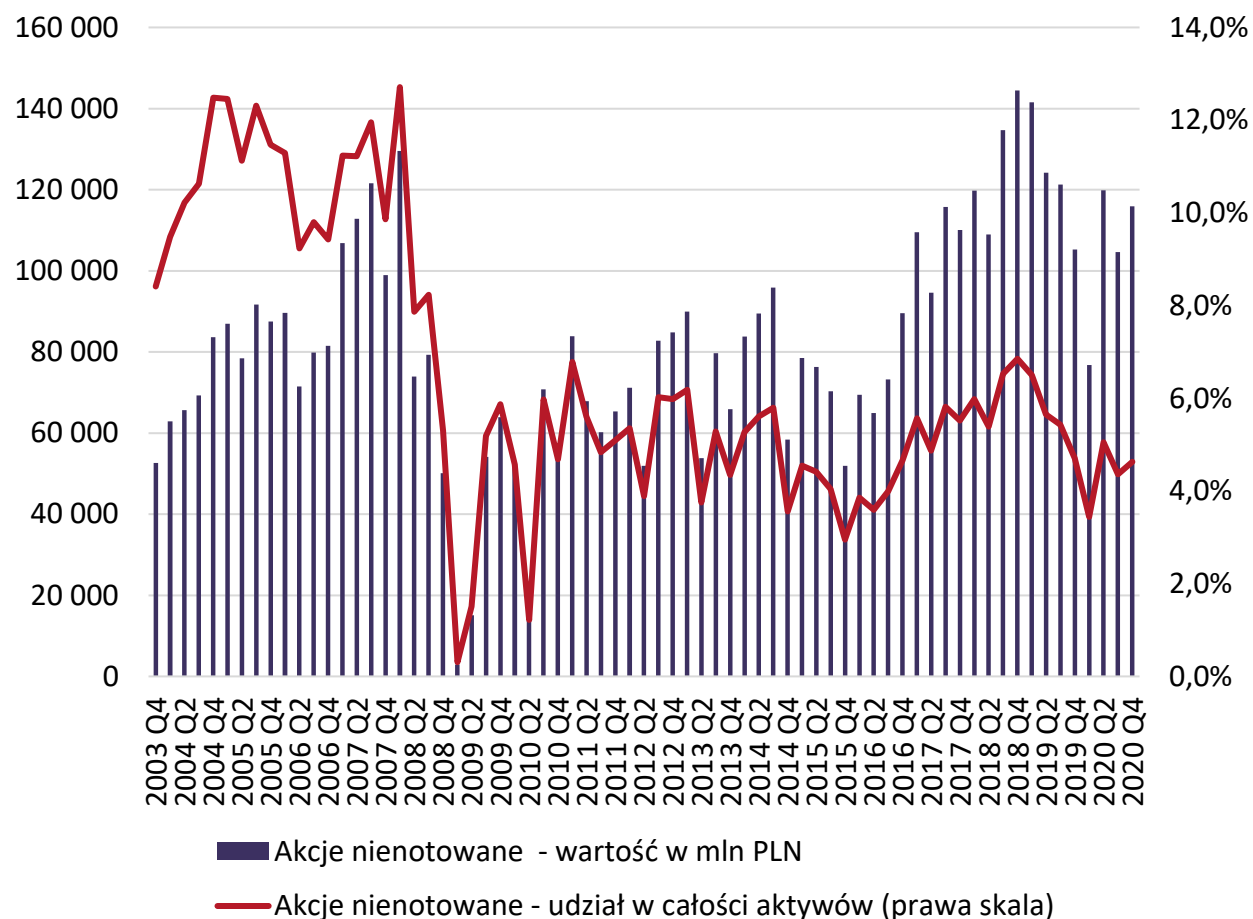


Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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

Akcje nienotowane



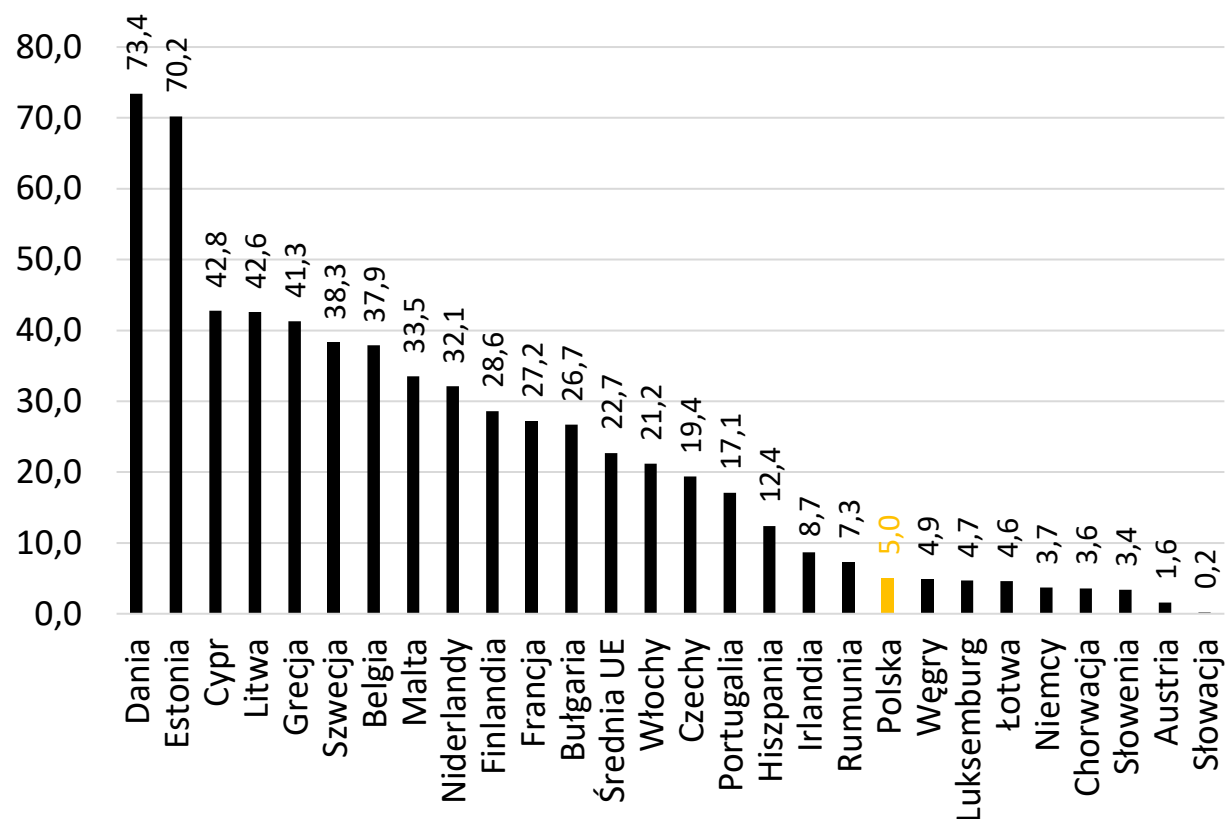
Wartość akcji nienotowanych zgromadzonych przez gospodarstwa domowe jest znacznie większa niż akcji notowanych. Wartość tego składnika wyniosła na koniec IV kw. 2020 r. 115.885 mln PLN, co oznacza wzrost zarówno w ujęciu rocznym (o 10,1%), jak i kwartalnym (o 10,7%).

Udział tego składnika w całości aktywów finansowych zwiększył się do 4,6%, z 4,4% odnotowanych kwartał wcześniej. W ujęciu rocznym jednakże odnotowano spadek, o 0,1 p. proc.

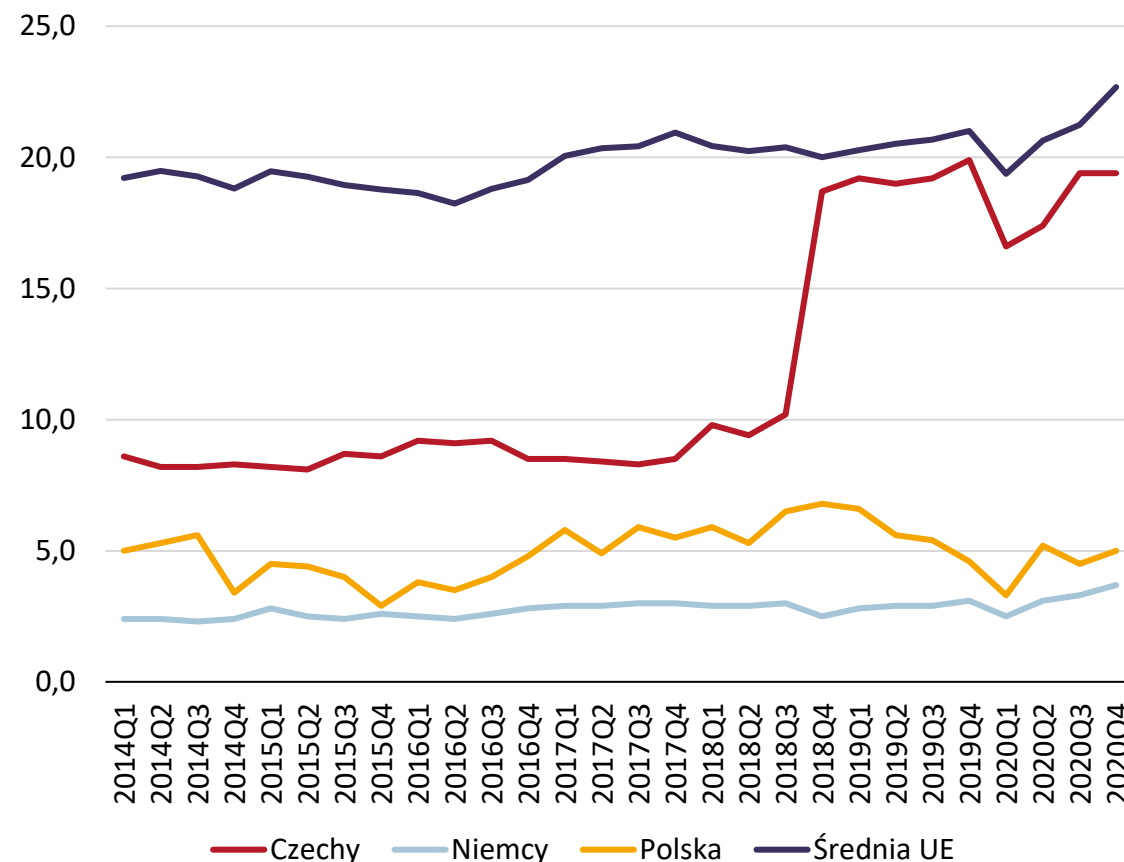


Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - akcje nienotowane jako % PKB

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

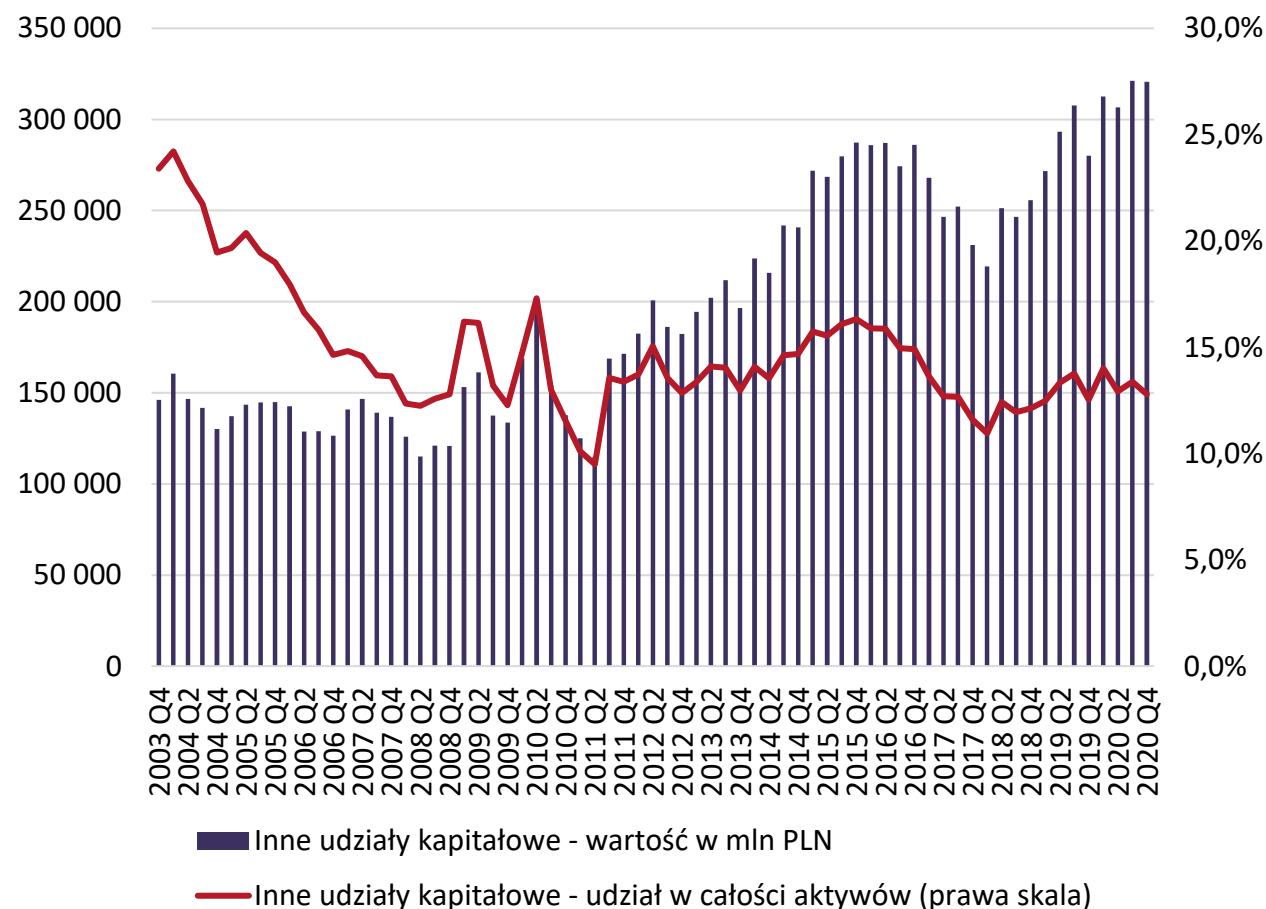


Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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

Inne udziały kapitałowe



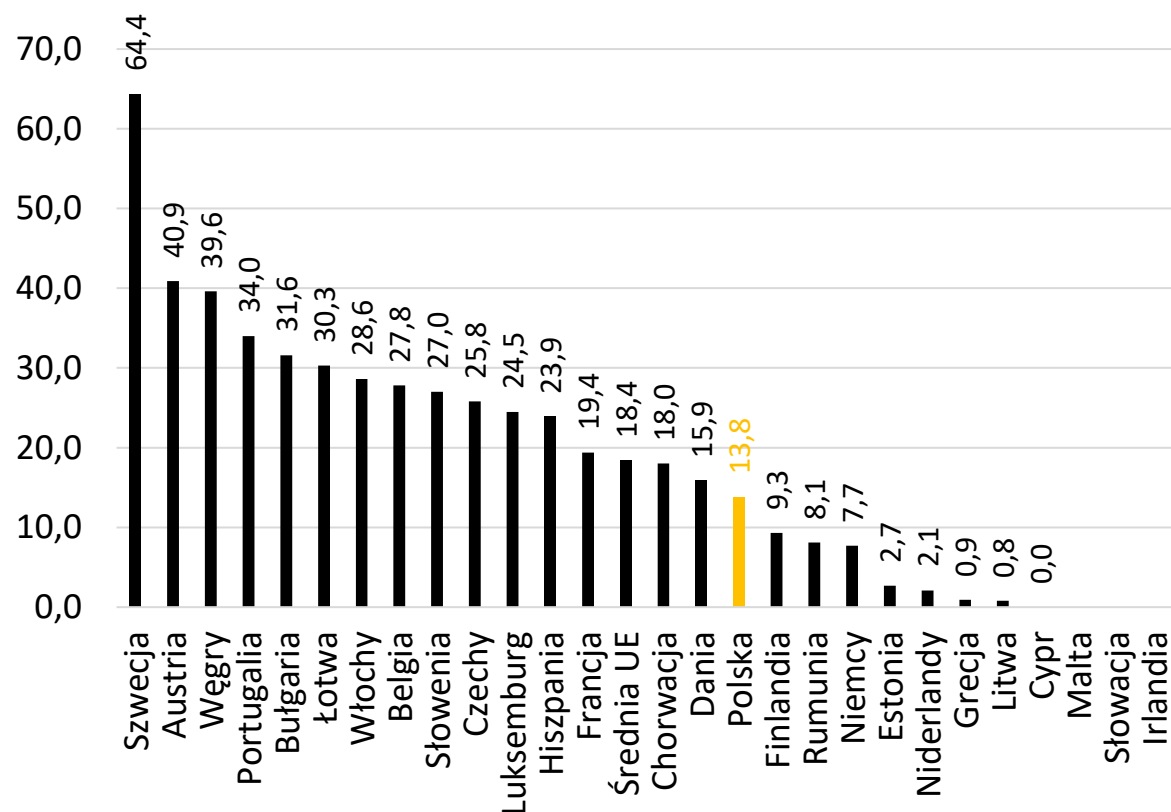
Wartość innych udziałów kapitałowych ciągle układa się w sinusoidę. Na koniec czwartego kwartału 2020 r. ich wartość wyniosła 320.568 mln PLN, co oznacza wzrost w ujęciu rocznym (o 14,5%), przy jednoczesnym spadku w ujęciu kwartalnym o 0,2%.

Udział innych udziałów kapitałowych zmniejszył się w ujęciu kwartalnym o 0,6 p. proc. i wyniósł 12,8%. W ujęciu rocznym udział wspomnianego składnika wzrósł o 0,3 p.proc.

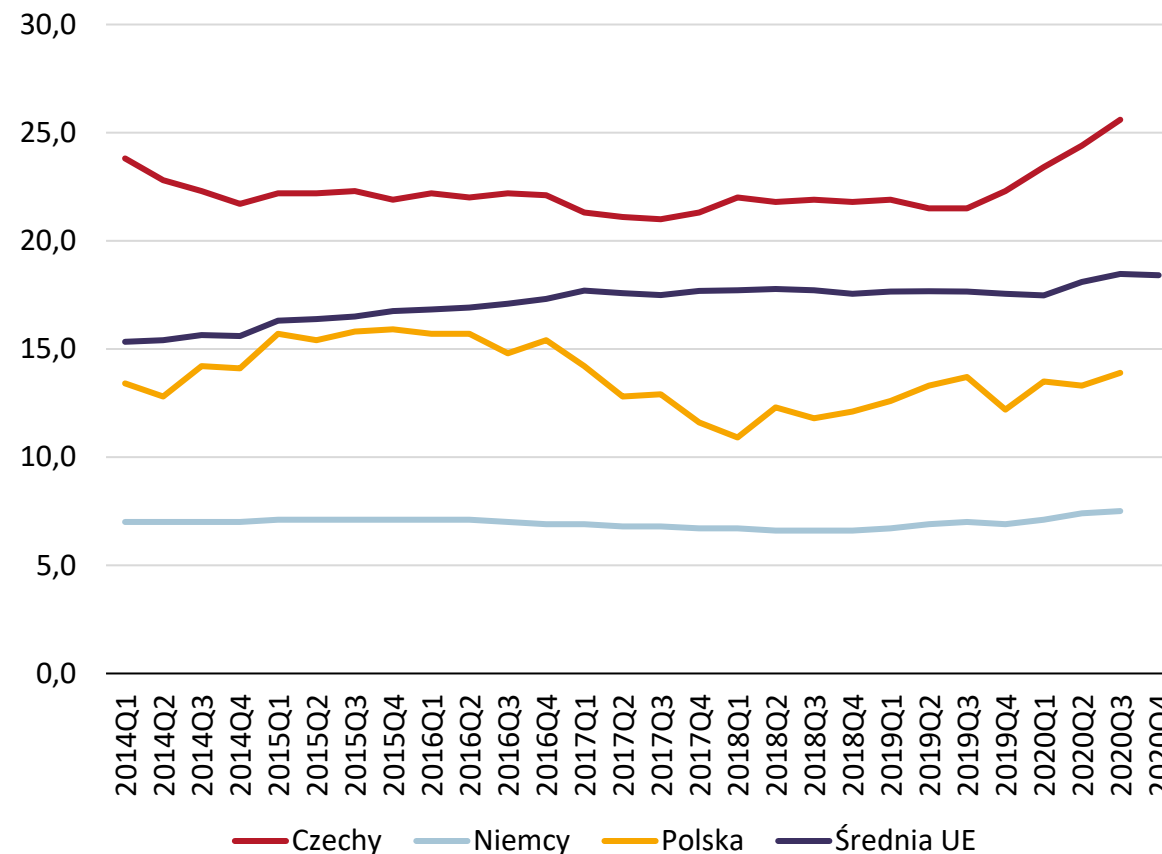


Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - inne udziały kapitałowe jako % PKB

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

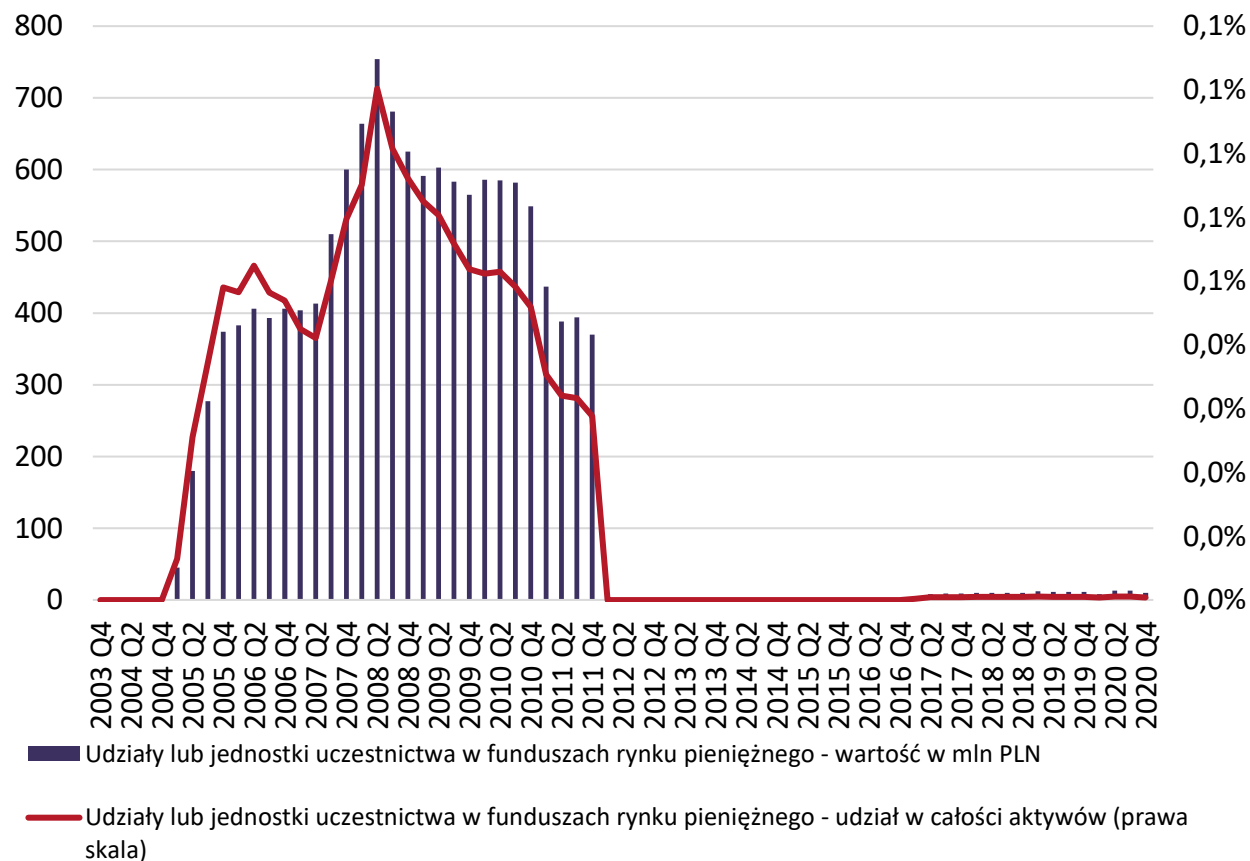


Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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

Udziały lub jednostki uczestnictwa w funduszach rynku pieniężnego

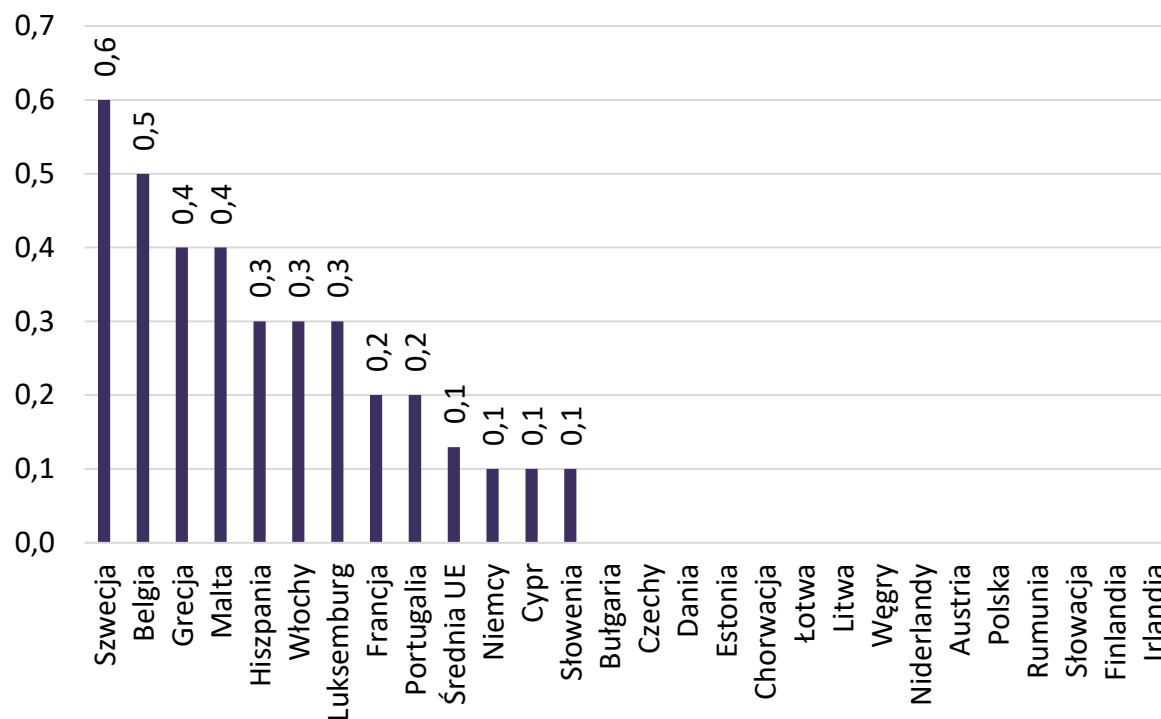


Wartość udziałów lub jednostek uczestnictwa w funduszach rynku pieniężnego w pierwszym kwartale 2012 r. spadła do zera i utrzymywała się na tym poziomie do początku 2017 r., kiedy to wzrosła do 4 mln PLN. Aktualnie wartość tej pozycji wynosi 10 mln PLN.

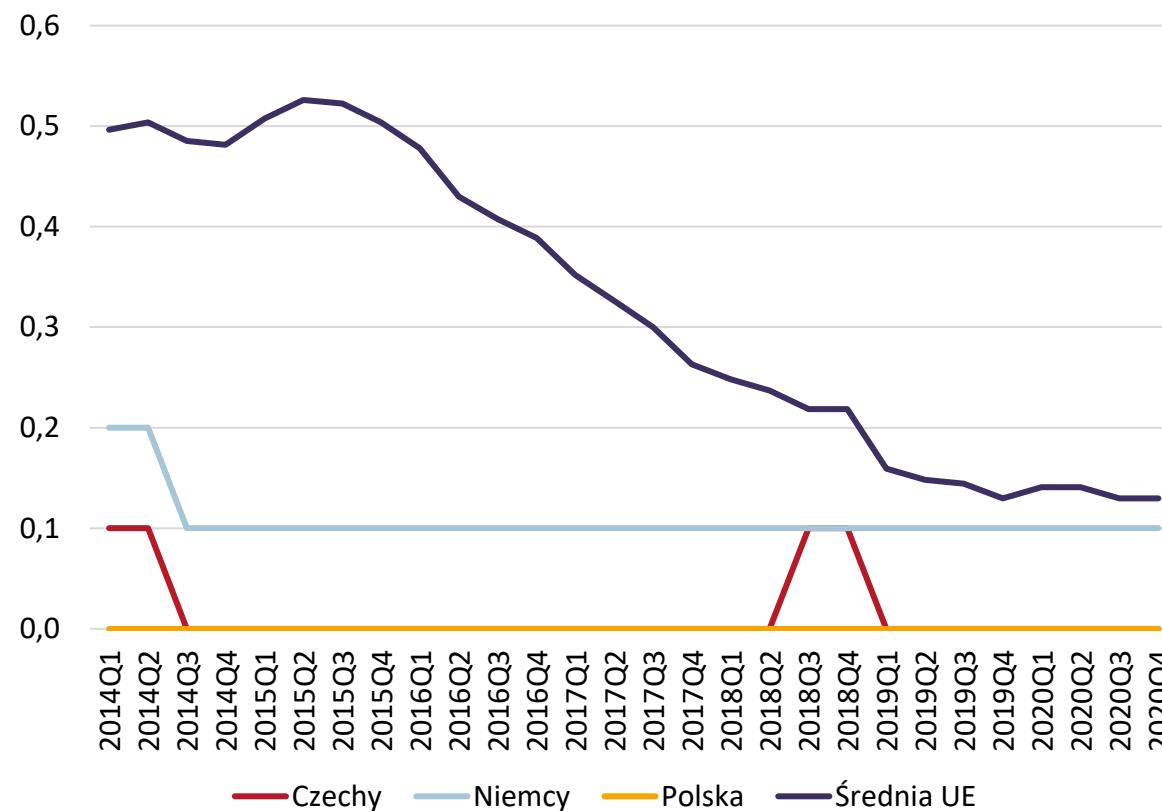
Udział tego składnika w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych jest właściwie niezauważalny (poniżej 0,001%).

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

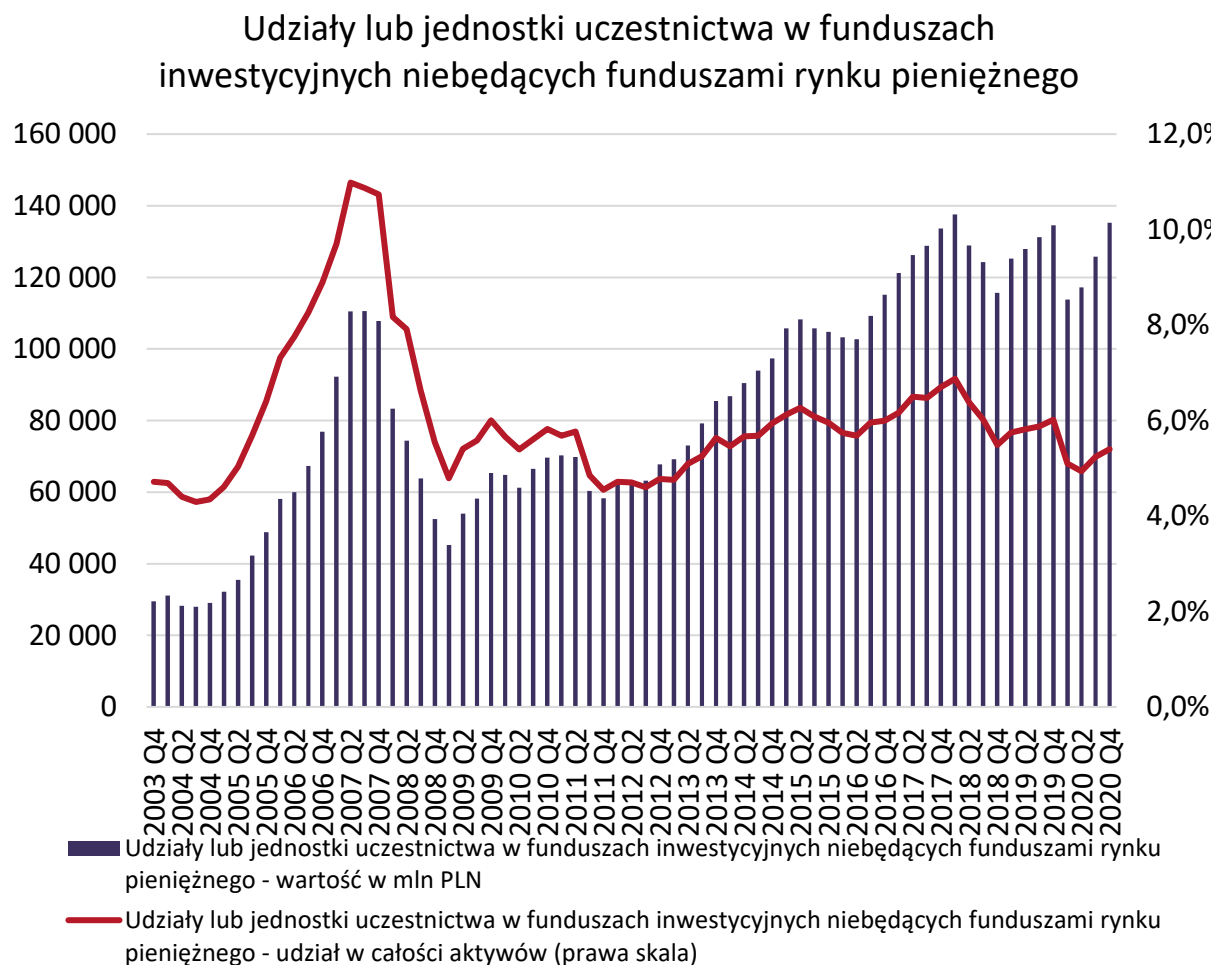
Udziały lub jednostki uczestnictwa w funduszach rynku
pieniężnego jako % PKB danego kraju na koniec IV kwartału
2020 r.



Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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



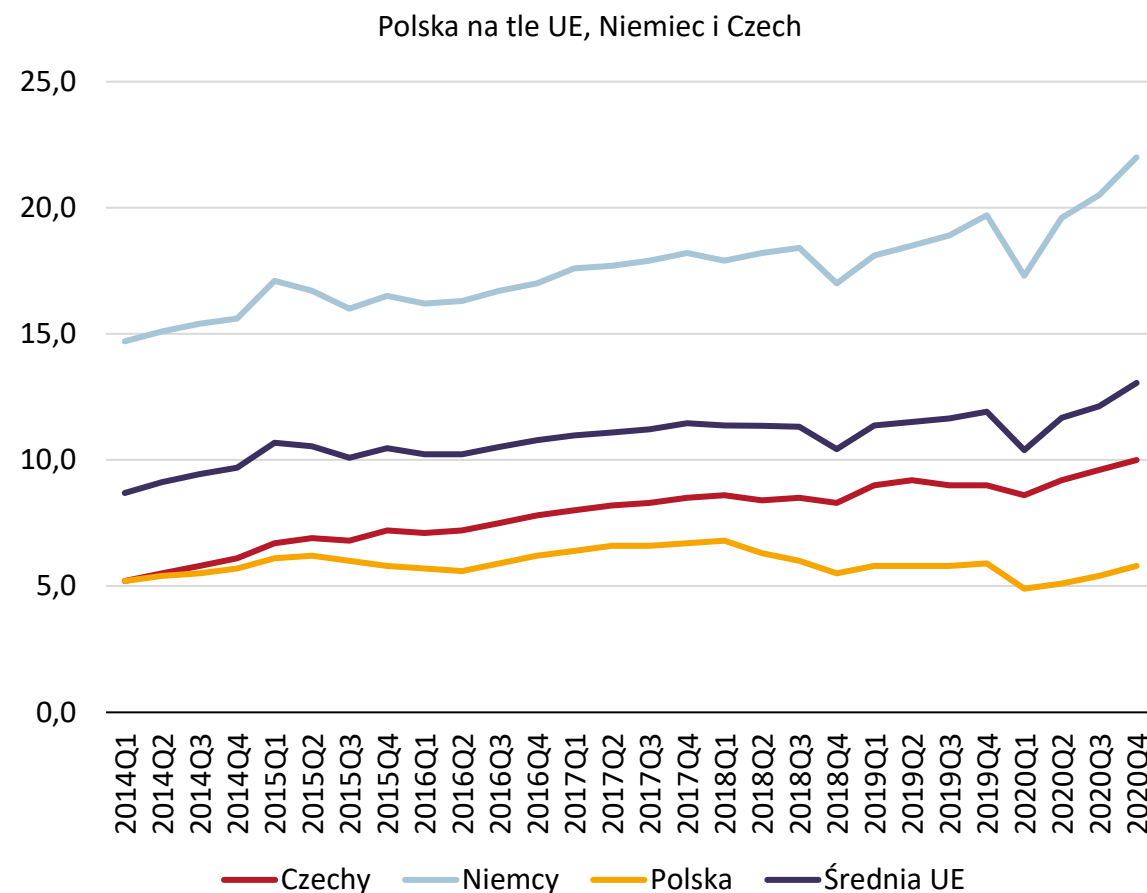
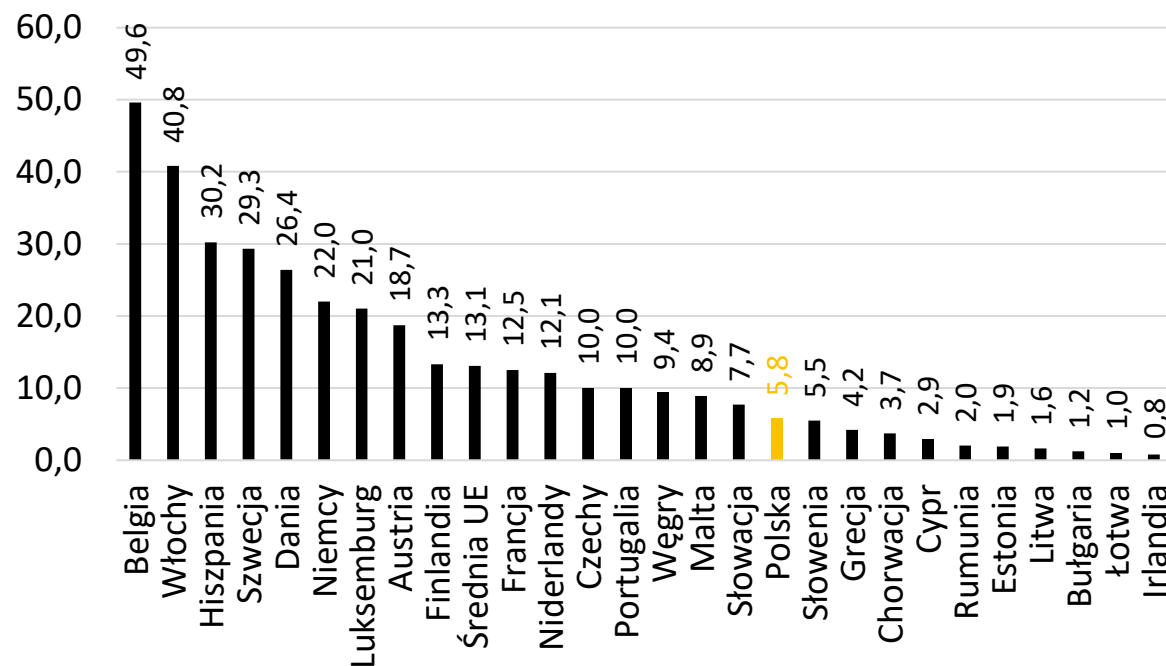
Wartość udziałów lub jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych niebędących funduszami rynku pieniężnego wyniosła na koniec czwartego kwartału 2020 r. 135.253 mln PLN. W ujęciu rocznym odnotowano wzrost wartości o 0,5%, a w ujęciu kwartalnym o 7,5%.

Udział tej pozycji w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych ukształtował się na poziomie 5,4%.



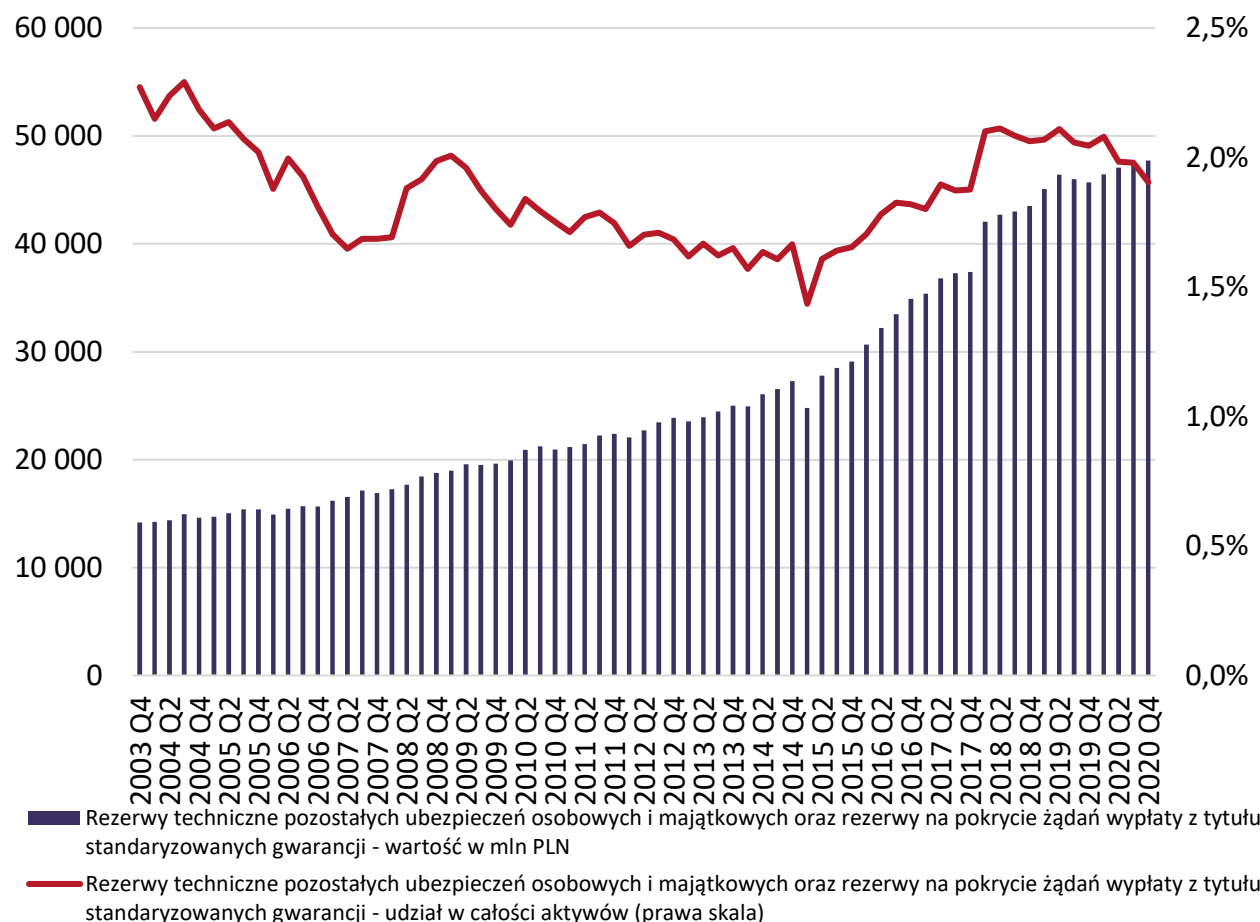
Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - udziały lub jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych niebędących funduszami rynku pieniężnego jako % PKB

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



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

Rezerwy techniczne pozostałych ubezpieczeń



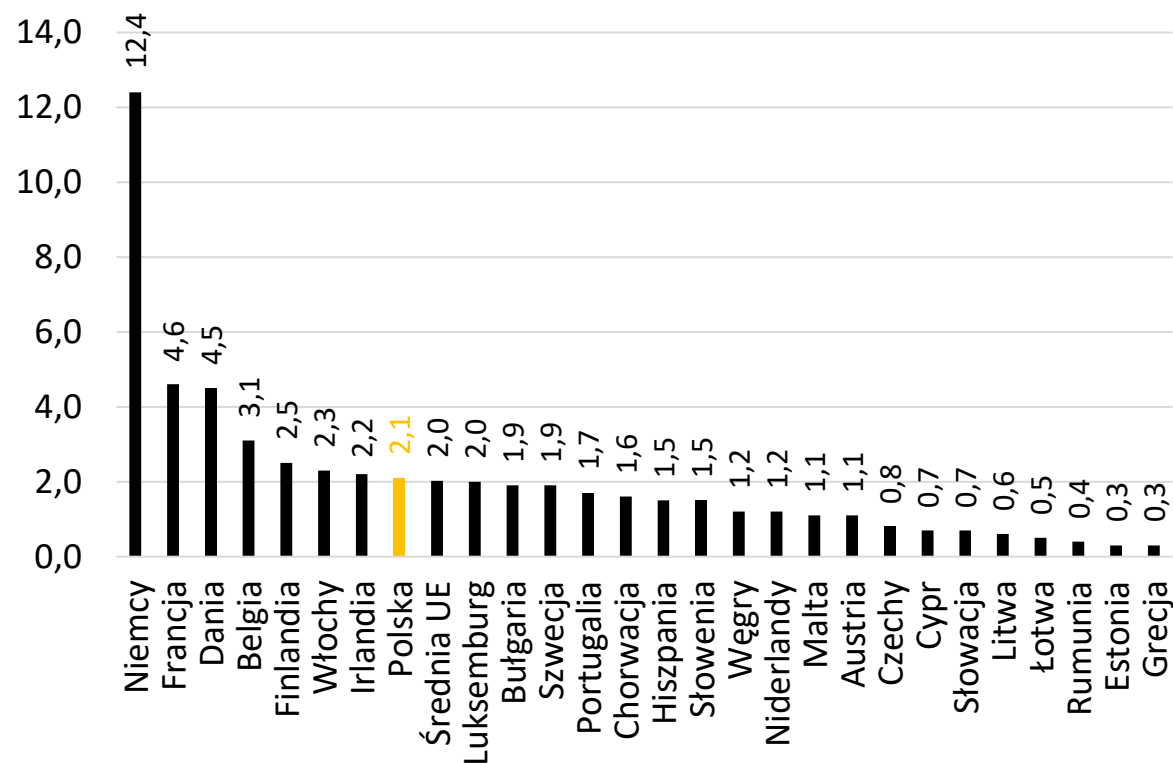
Rezerwy techniczne pozostałych ubezpieczeń wyniosły na koniec IV kw. 2020 r. 47.722 mln PLN. W ujęciu rocznym poziom rezerw wzrósł o 4,4%, w ujęciu kwartalnym o 0,4%.

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

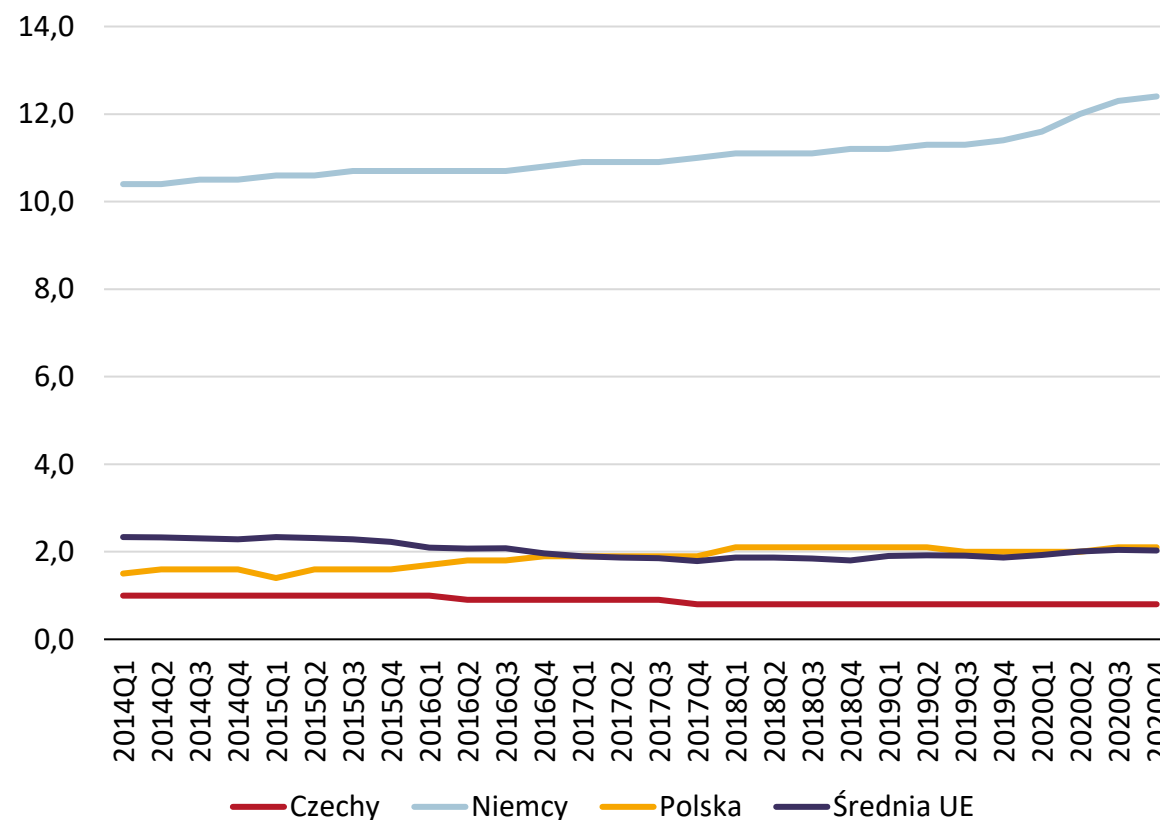


Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - rezerwy techniczne pozostałych ubezpieczeń jako % PKB

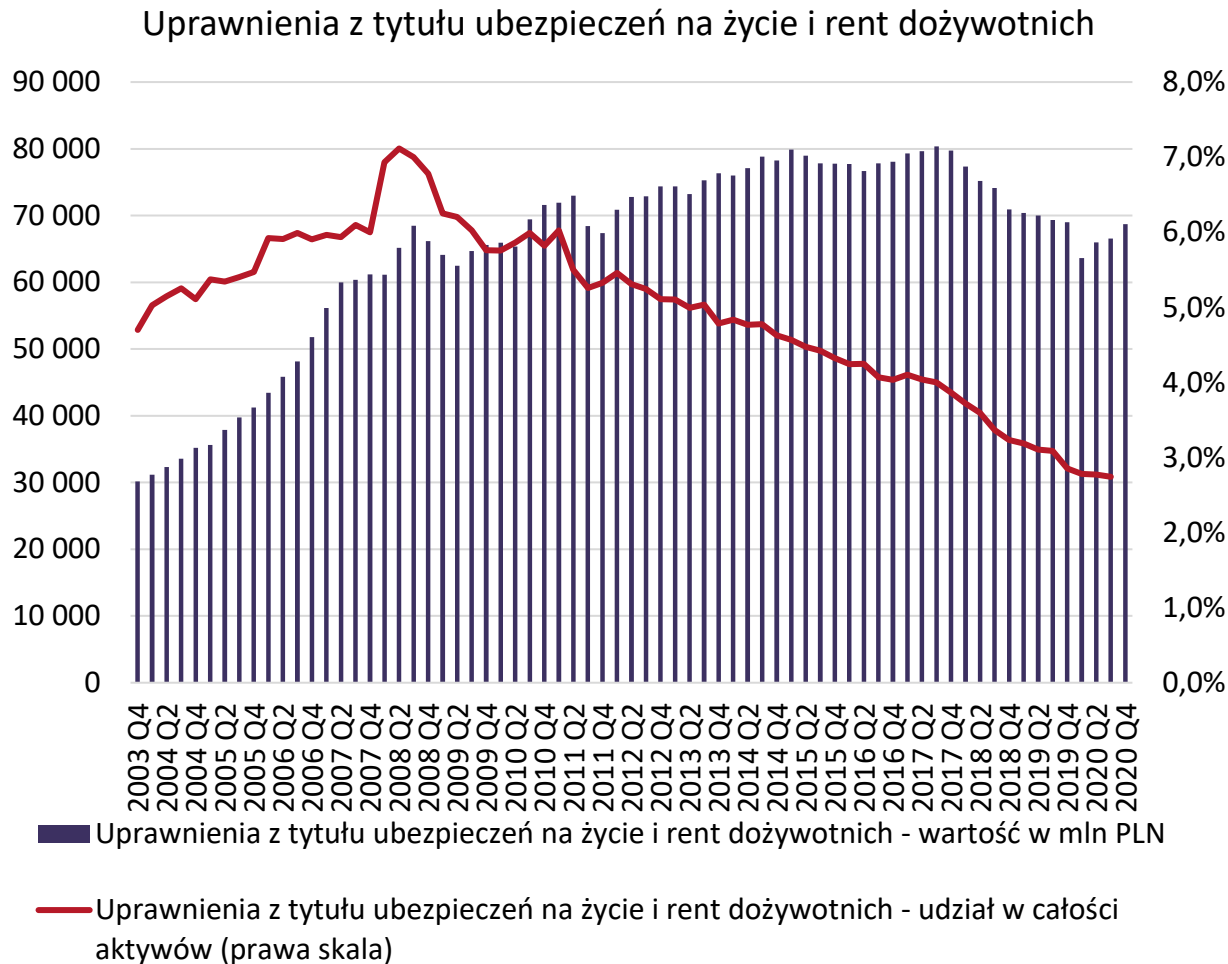
Rezerwy techniczne pozostałych ubezpieczeń jako % PKB danego kraju na koniec IV kwartału 2020 r.



Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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



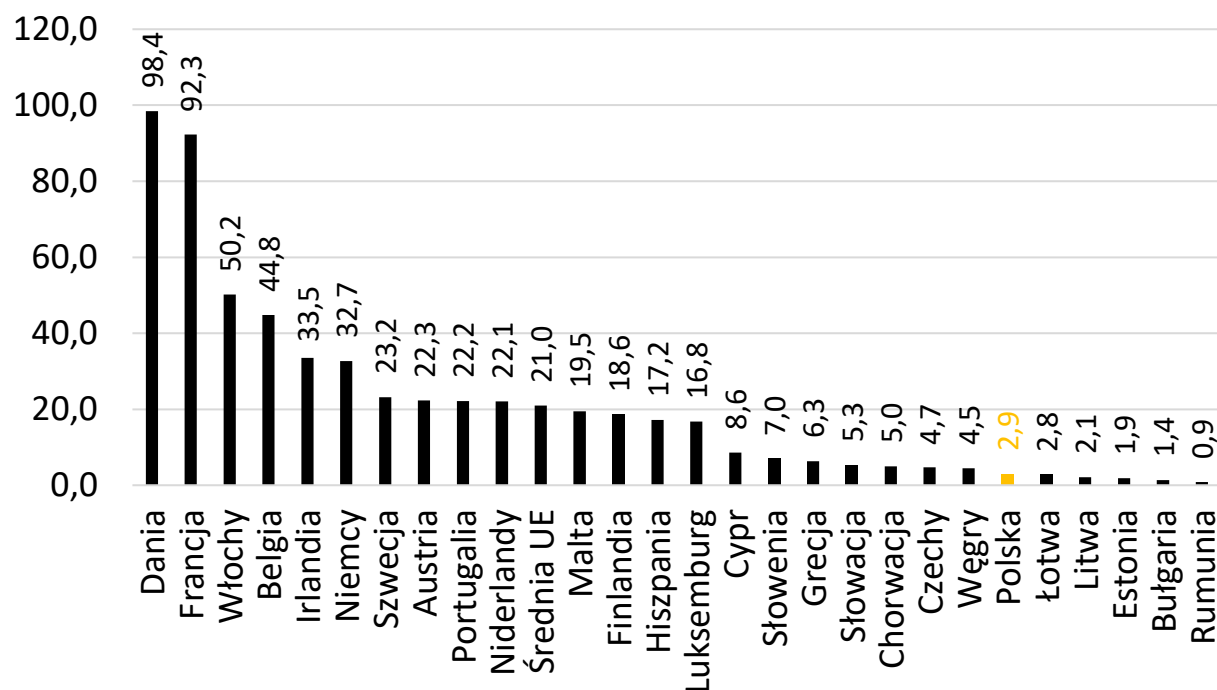
Wartość uprawnień z tytułu ubezpieczeń na życie i rent dożywotnich wzrosła trzeci raz rzędu i wyniosła 68.706 mln PLN. W ujęciu kwartalnym wzrost wyniósł 3,3%, natomiast w ujęciu rocznym odnotowano spadek o 0,4%.

Udział tej pozycji w całości aktywów zmniejszył się do 2,7%.

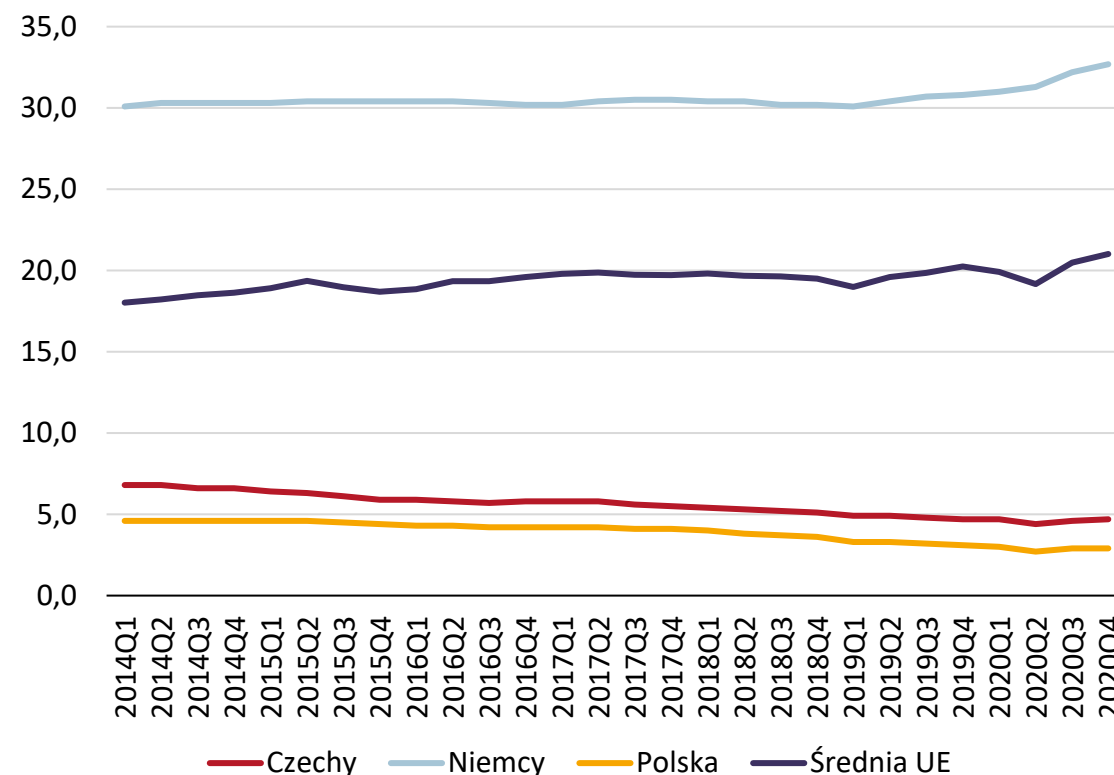


Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - uprawnienia z tytułu ubezpieczeń na życie i rent dożywotnich jako % PKB

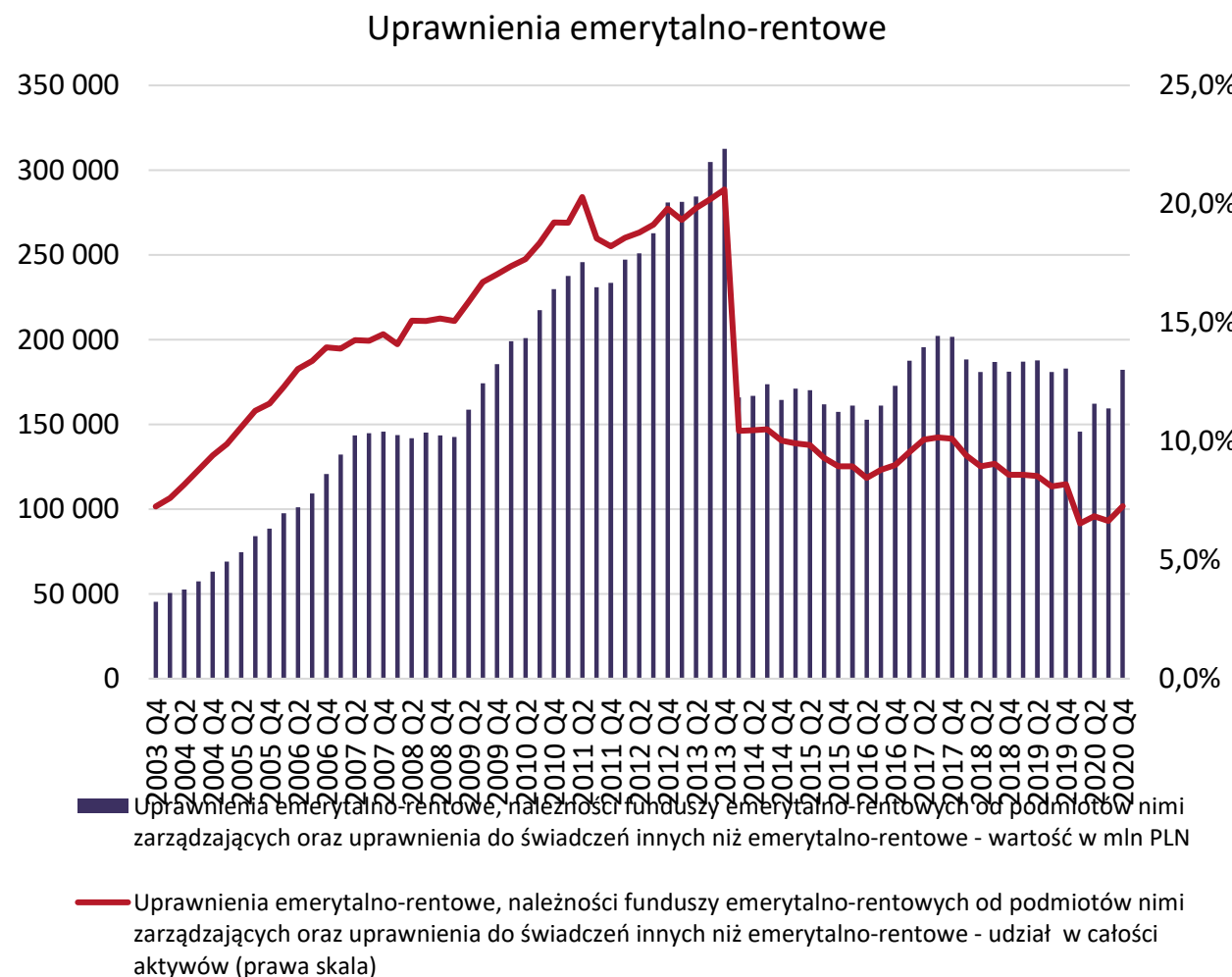
Uprawnienia z tytułu ubezpieczeń na życie i rent dożywotnich jako % PKB danego kraju na koniec IV kwartału 2020 r.



Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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



Wartość uprawnień emerytalno-rentowych* wyniosła na koniec czwartego kwartału 2020 r. 182.126 mln PLN, co oznacza spadek w ujęciu rocznym o 0,5%, przy jednoczesnym wzroście w ujęciu kwartalnym o 14,2%.

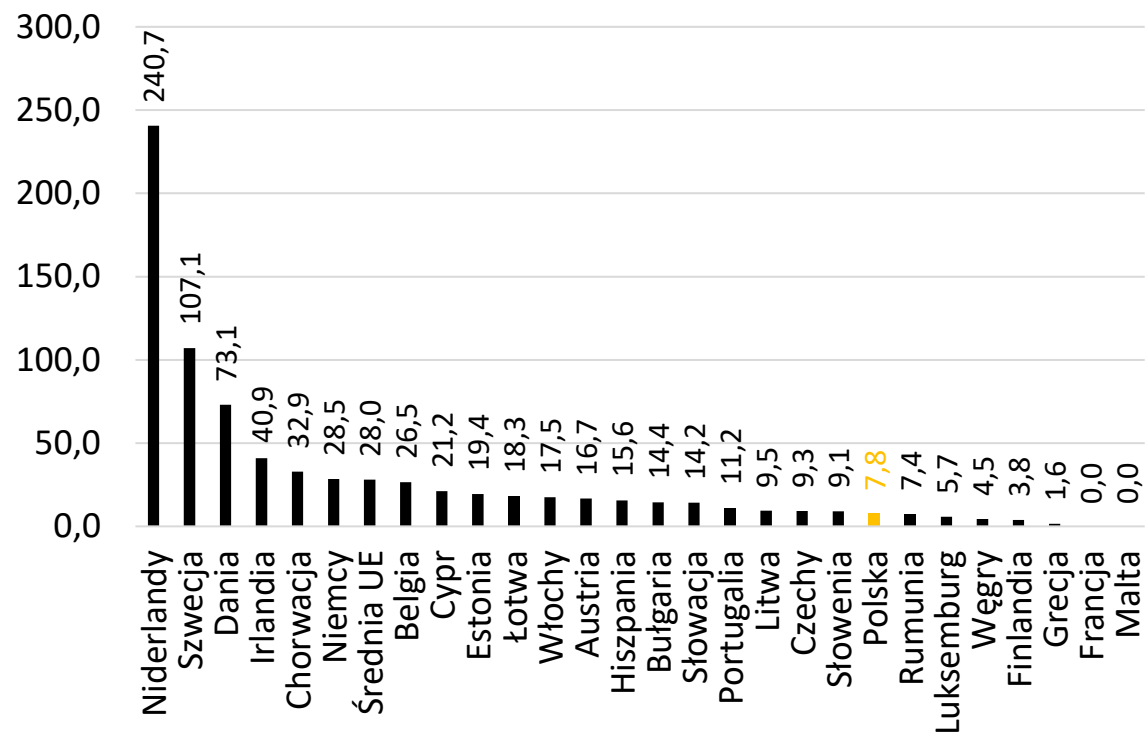
Udział uprawnień emerytalno-rentowych w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych wzrósł do 7,3%.

* 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)

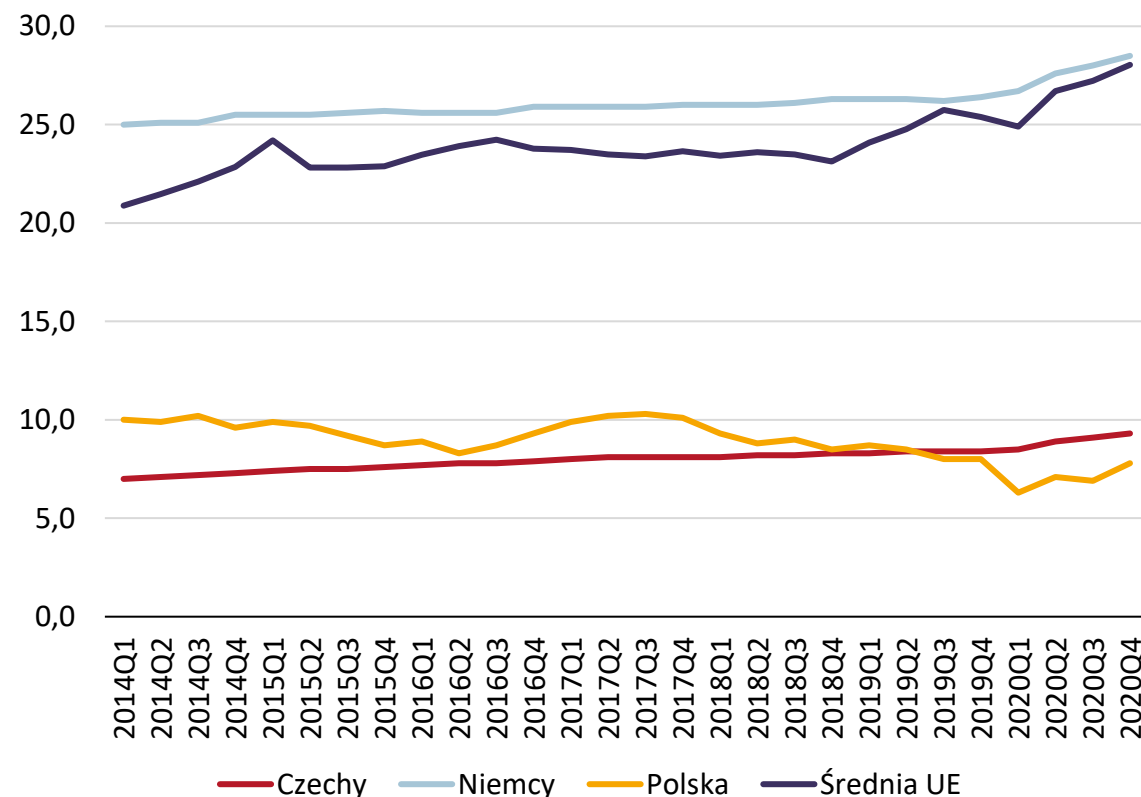


Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - uprawnienia emerytalno-rentowe jako % PKB

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



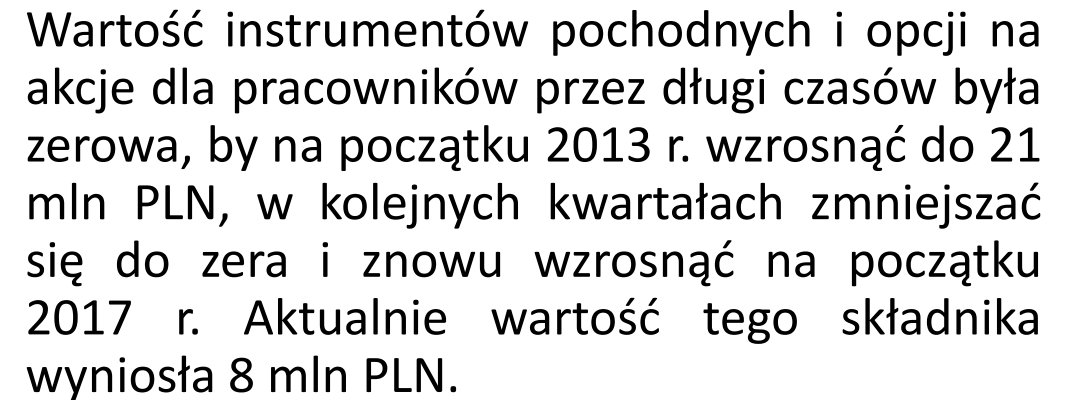
Polska na tle UE, Niemiec i Czech



* 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)



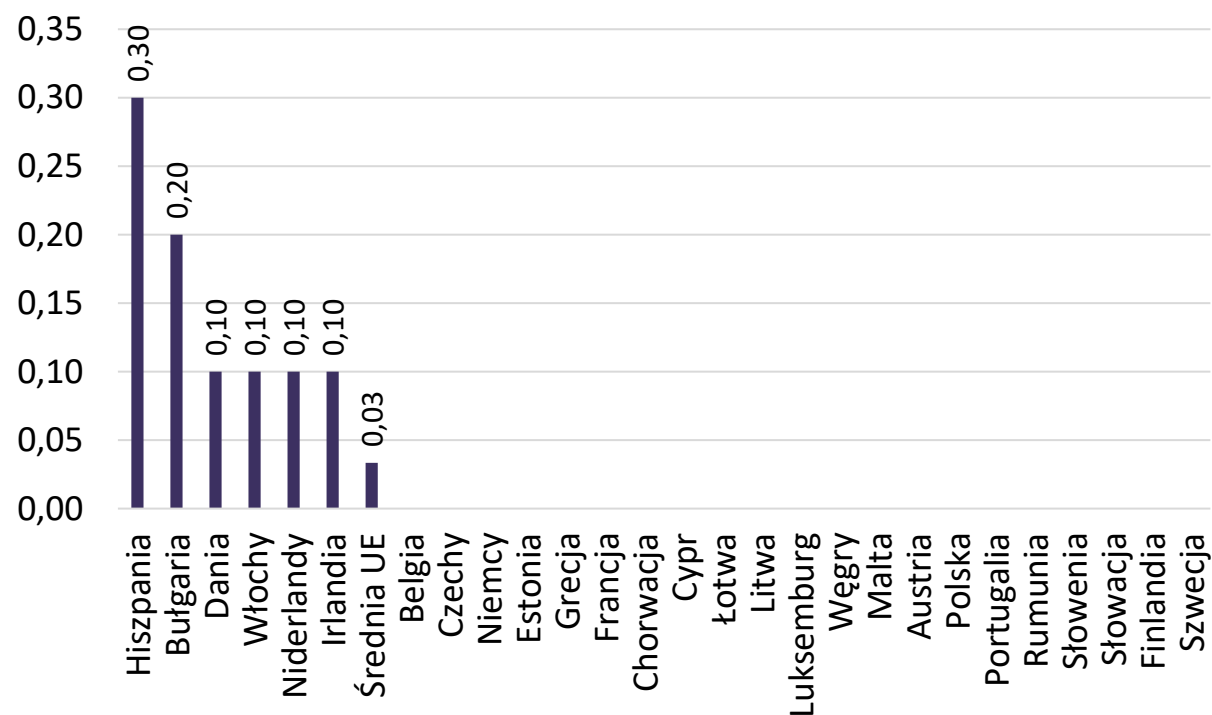
PFR
Polski Fundusz Rozwoju



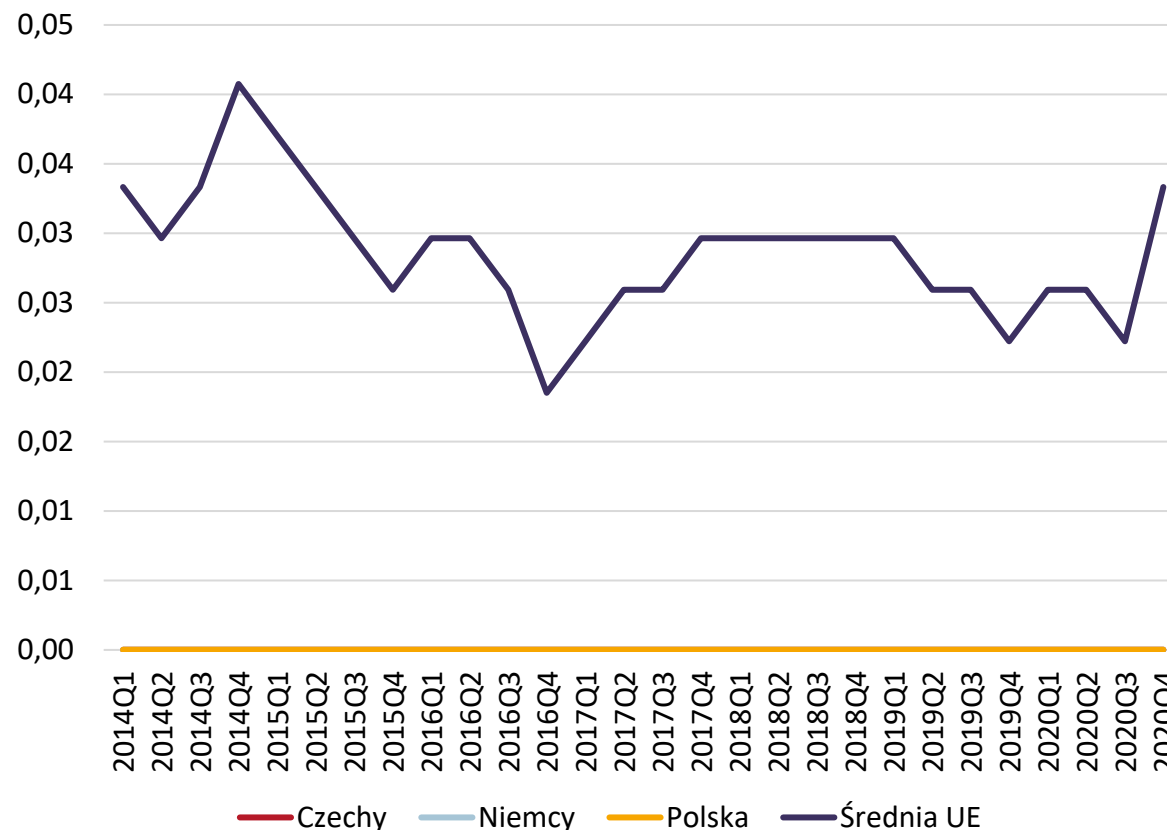
Udział tego składnika w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych jest właściwie niezauważalny (0,0003%).

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 IV
kwartału 2020 r.



Polska na tle UE, Niemiec i Czech

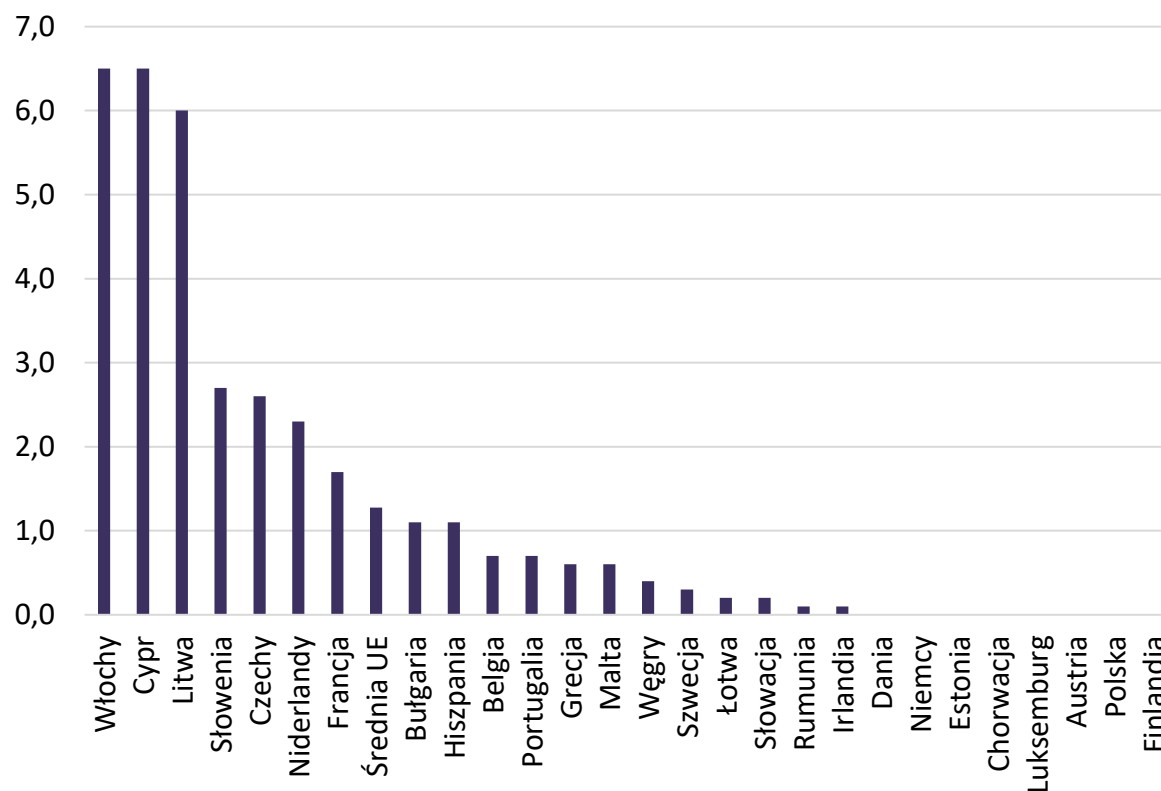


PFR
Polski Fundusz Rozwoju

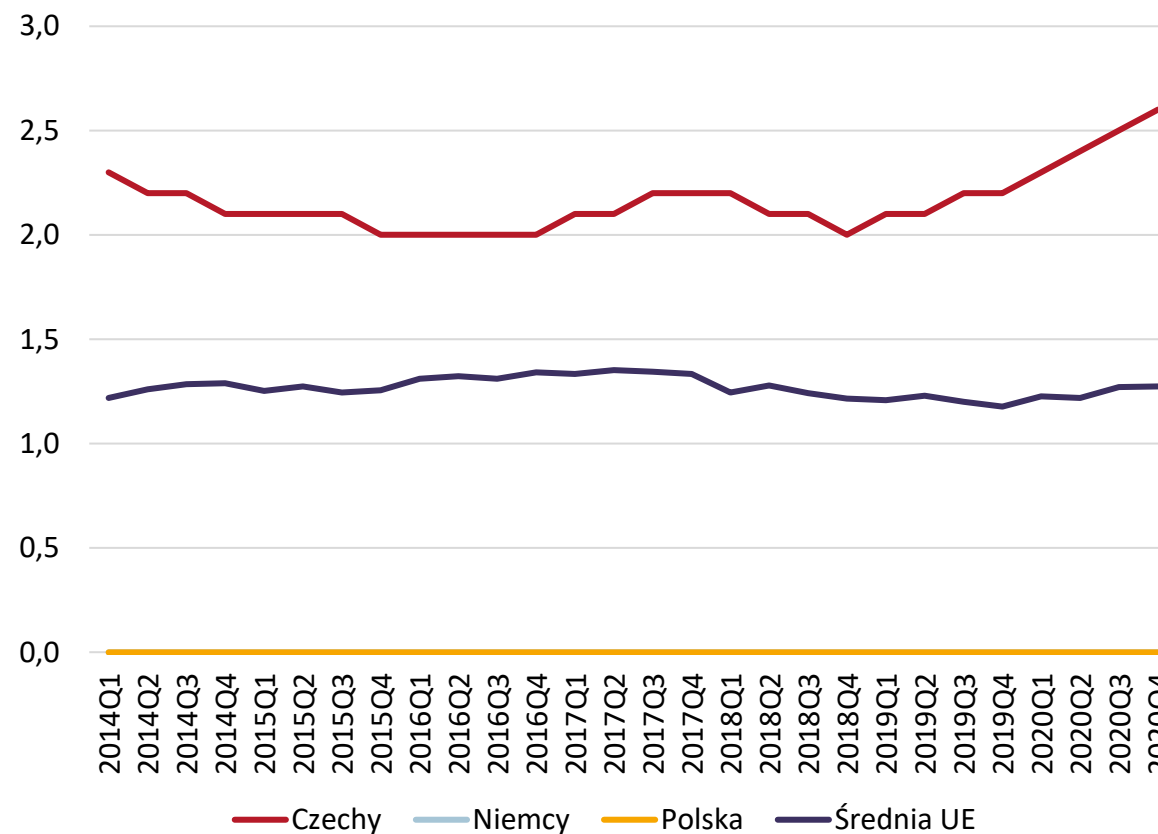


Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - kredyty handlowe i zaliczki jako % PKB

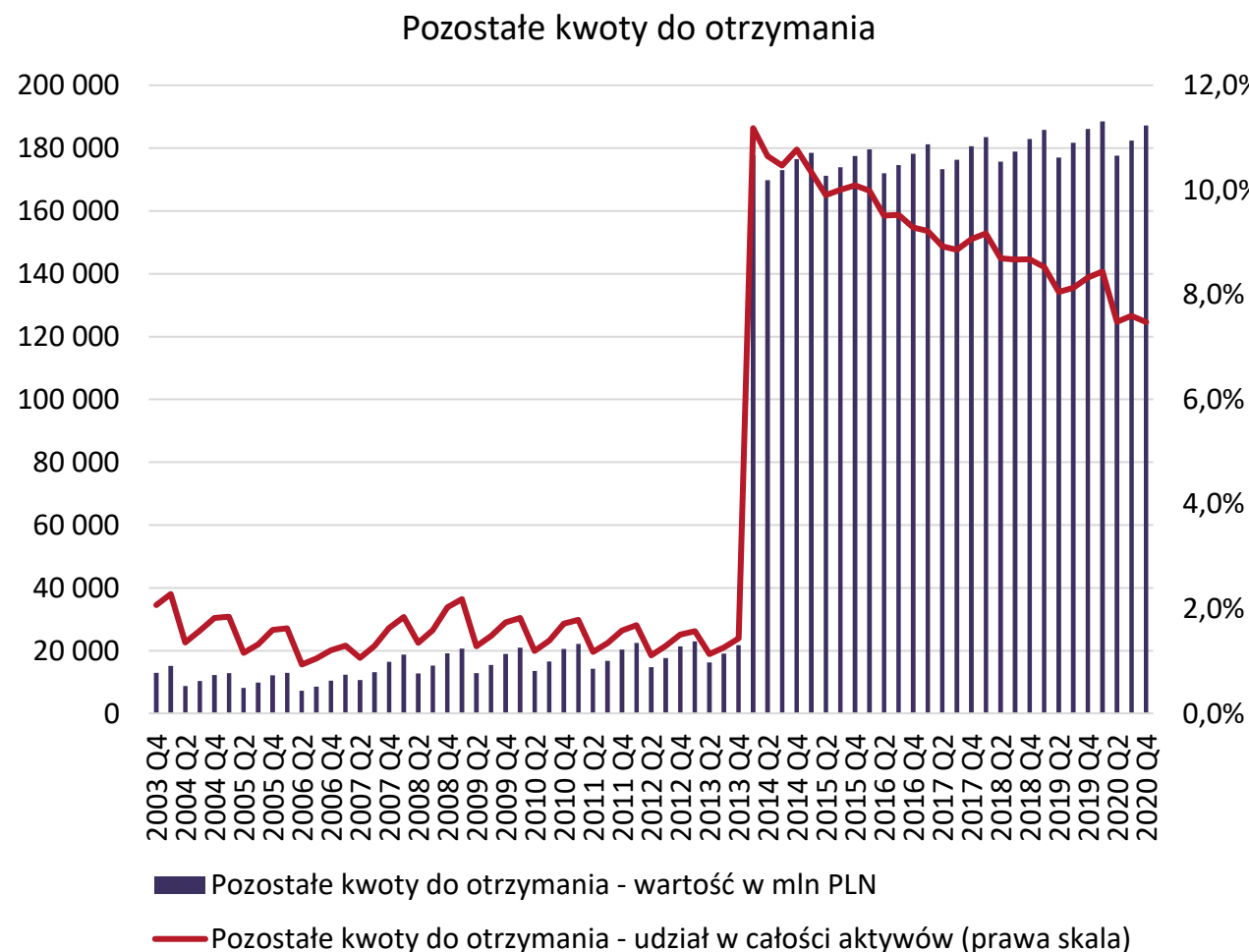
Kredyty handlowe i zaliczki jako % PKB danego kraju na koniec IV kwartału 2020 r.



Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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



Wartość pozostałych kwot do otrzymania* wyniosła na koniec IV kwartału 2020 r. 187.239 mln PLN, tj. wzrosła o 0,6% w ujęciu rocznym i o 2,6% w ujęciu kwartalnym.

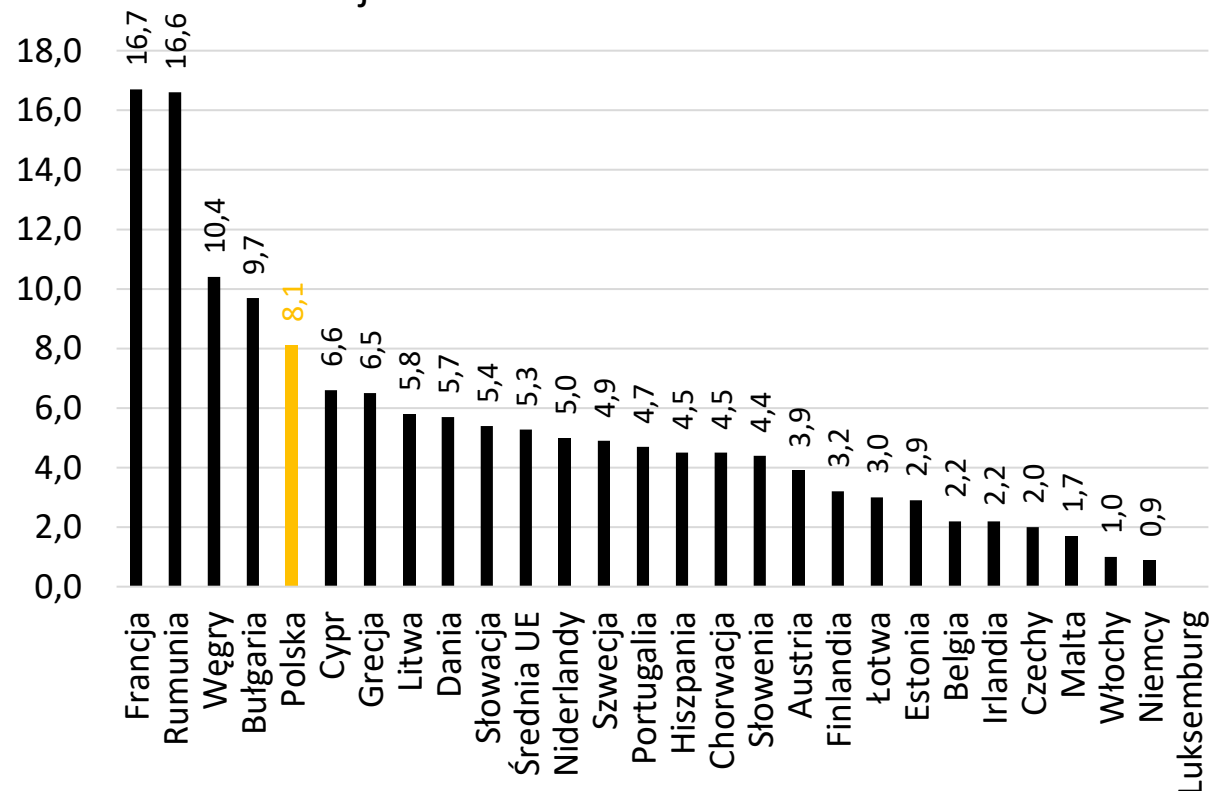
Udział tej pozycji w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych od trzech kwartałów utrzymuje się w okolicach 7,5%.

*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 cel.

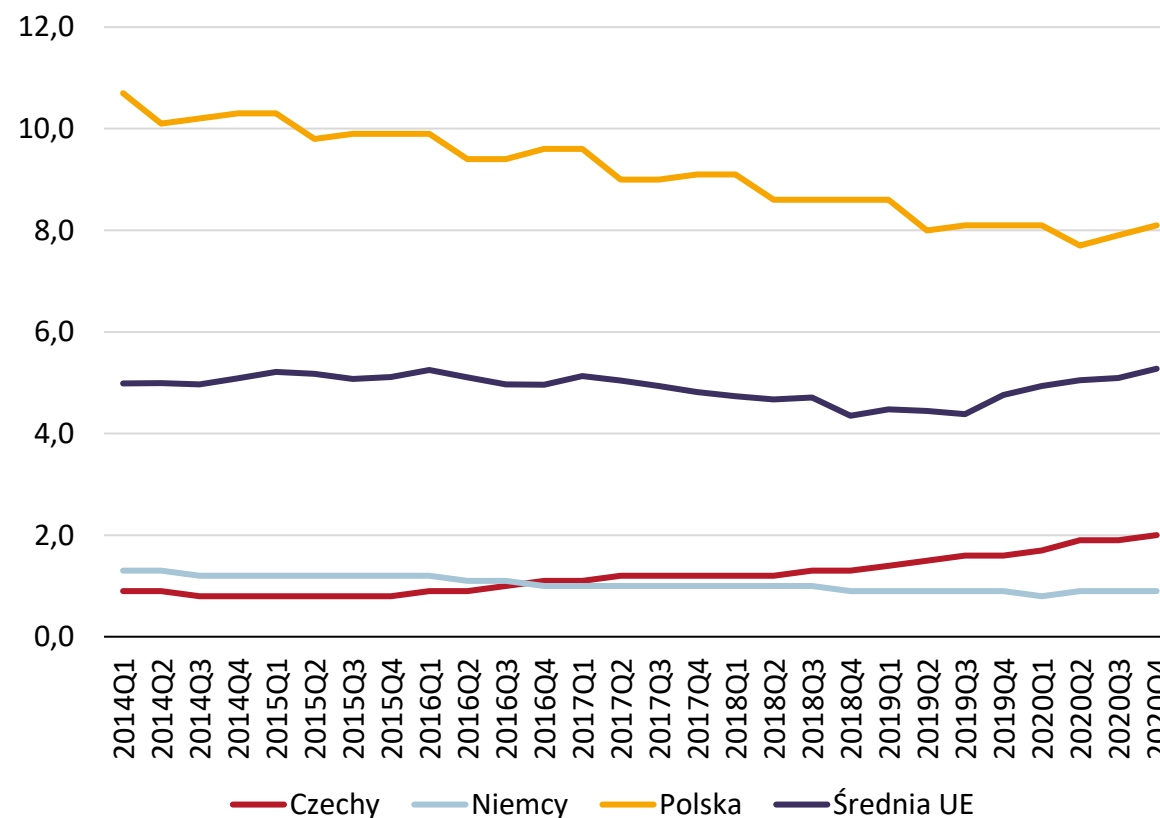


Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - pozostałe kwoty do otrzymania jako % PKB

Pozostałe kwoty do otrzymania jako % PKB danego kraju na koniec IV 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

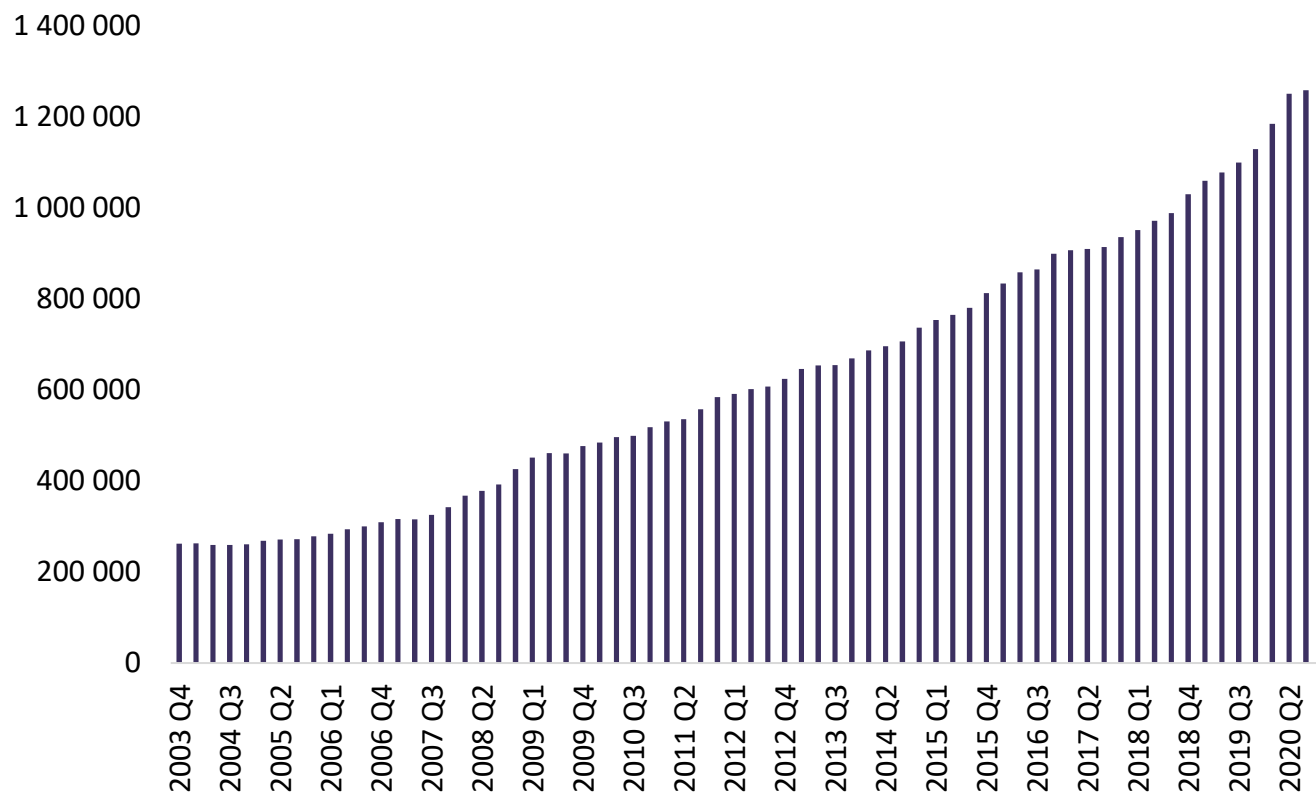
Na poprzednich stronach przedstawiliśmy poszczególne pozycje aktywów finansowych gospodarstw domowych. Natomiast na kolejnych pięciu stronach prezentujemy zsumowane wybrane wskaźniki oraz ich udział w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych.



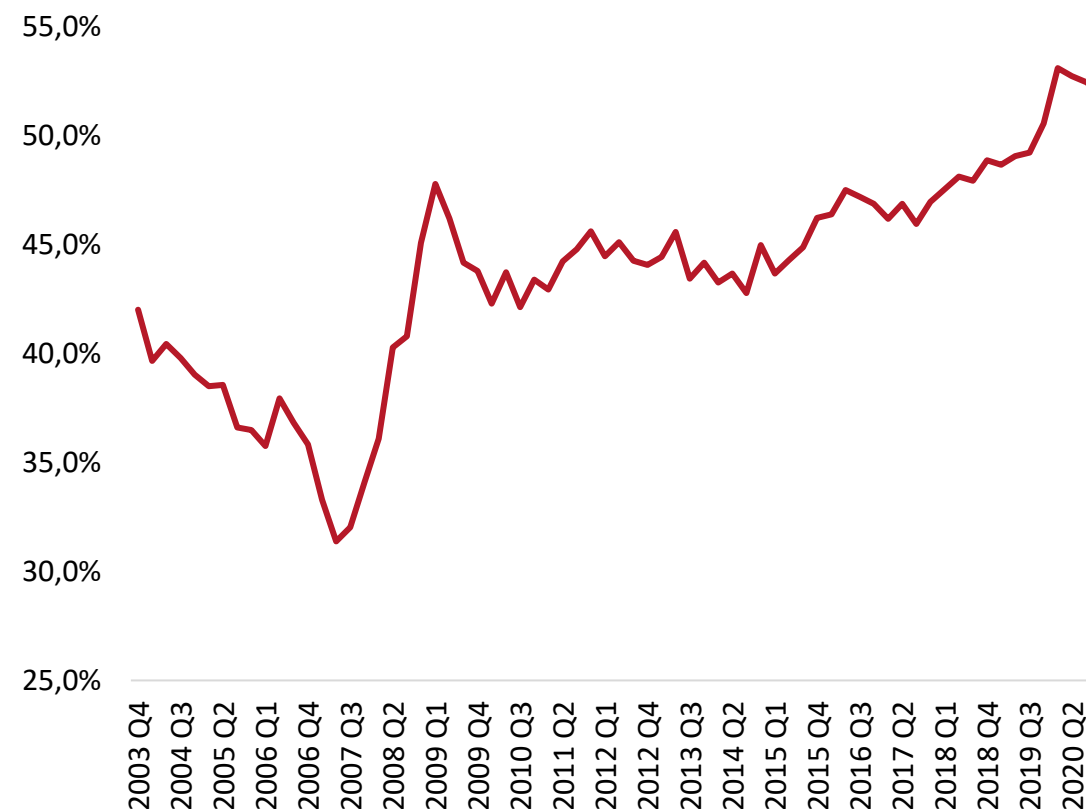
Wartość i udział gotówki oraz wszelkich form depozytów w aktywach finansowych gospodarstw domowych

Poniżej prezentujemy sumę płynnych aktywów w aktywach ogółem, która w IV kw. 2020 r. była najwyższa w historii i wyniosła 1.302.894 mln PLN (wzrost o 15,3% w ujęciu rocznym i 3,5% w ujęciu kwartalnym). W takim ujęciu gotówka odpowiadała za 52,0% całości aktywów finansowych gospodarstw domowych.

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



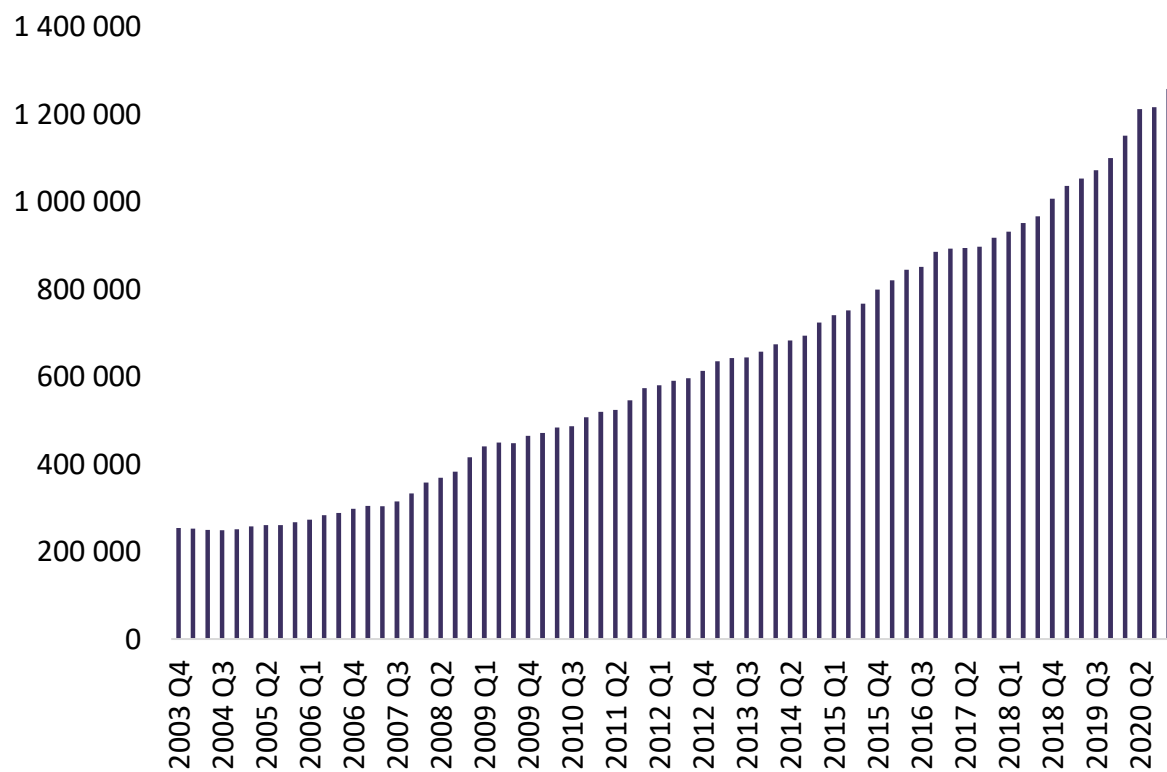
Udział gotówki w aktywach gospodarstw domowych



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 IV kwartału 2020 r. 1.258.391 mln PLN (wzrost w ujęciu rocznym o 14,4%, w ujęciu kwartalnym o 3,4%).

Suma płynnych aktywów pomniejszona o dług (mln PLN)

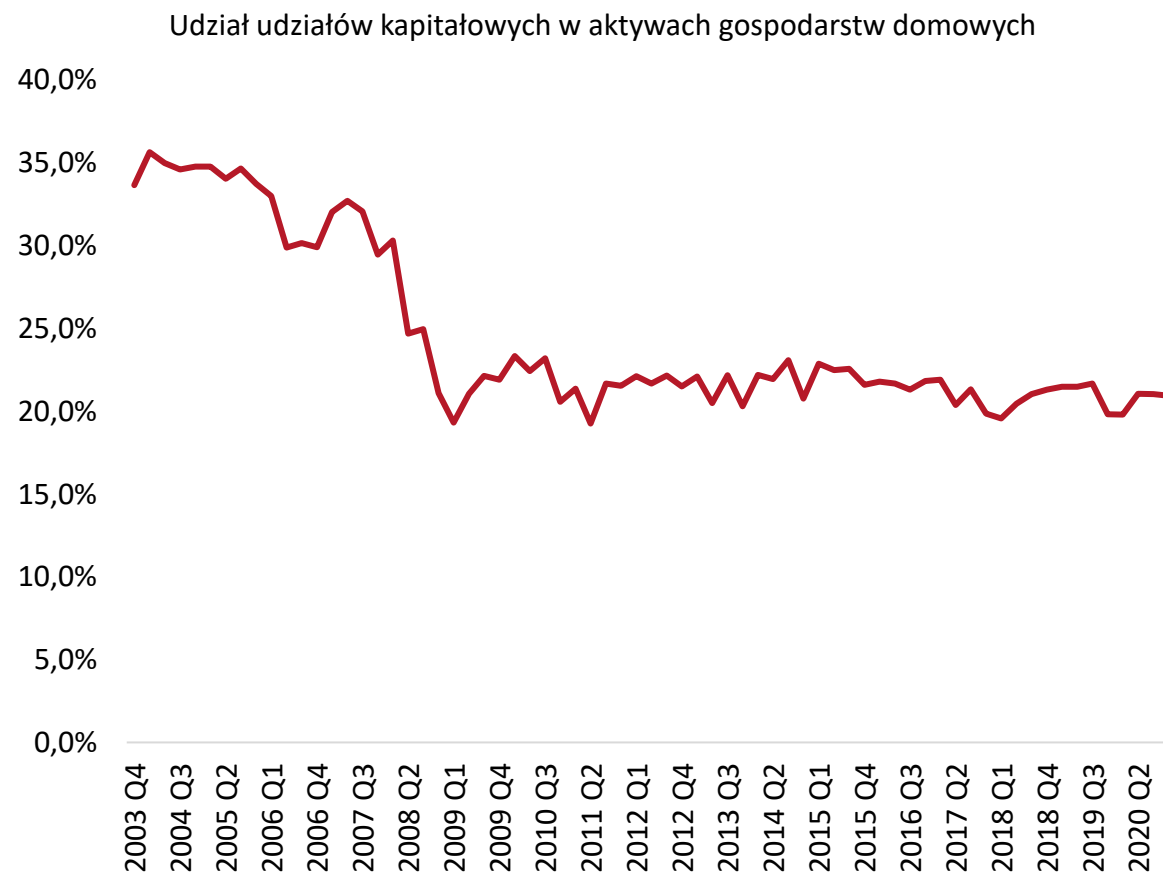
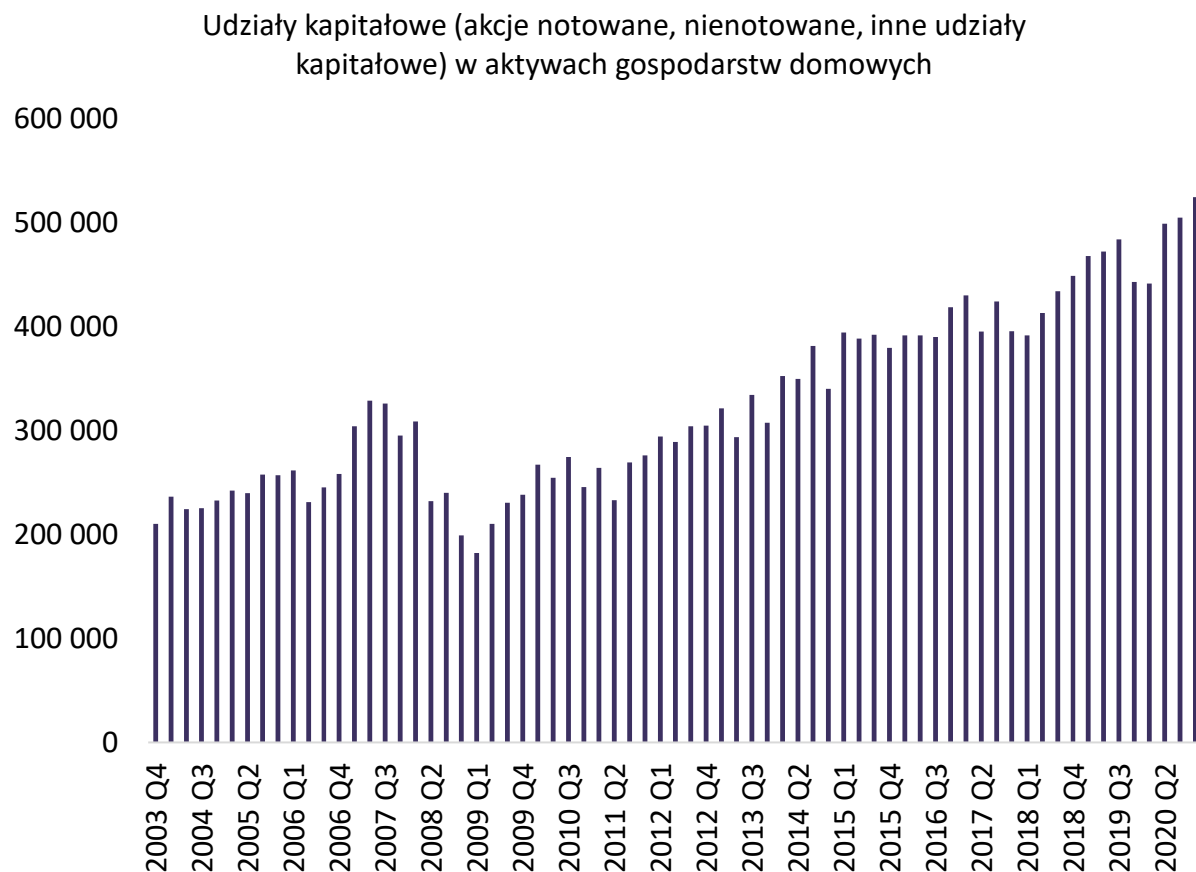


Udział gotówki w aktywach gospodarstw domowych pomniejszony o dług



Udział udziałów kapitałowych w aktywach finansowych gospodarstw domowych

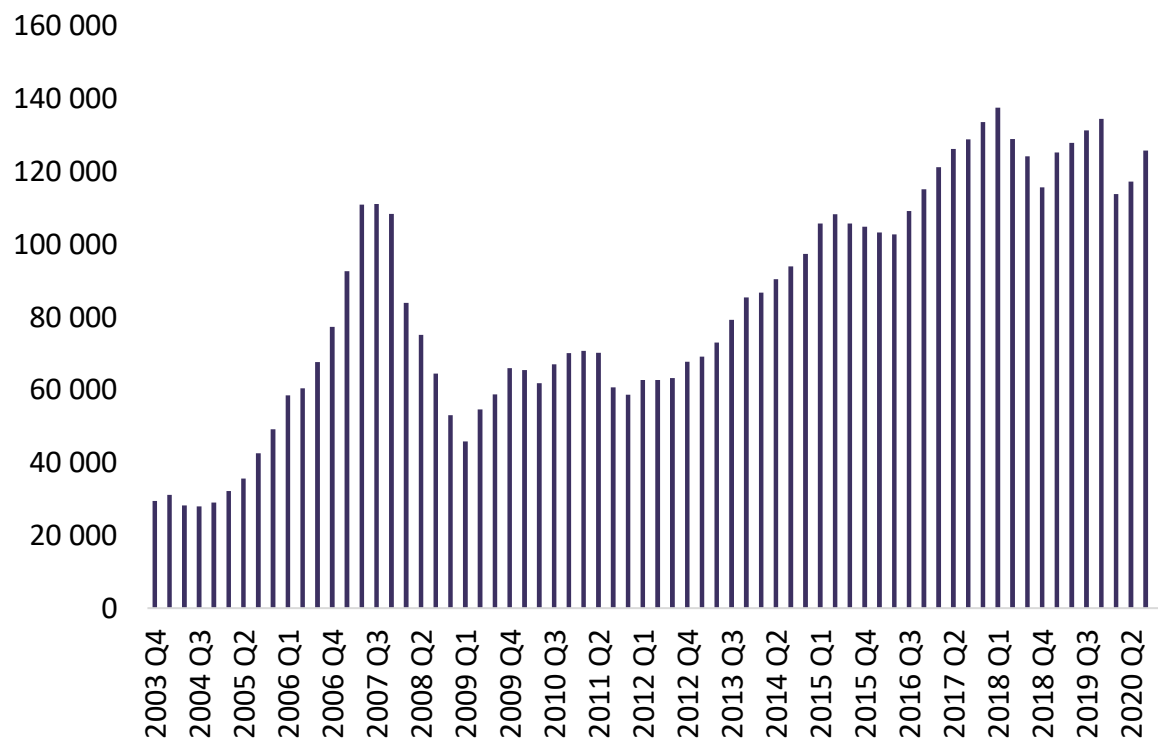
Udział wszelkich form udziałów kapitałowych – akcji notowanych, akcji nienotowanych oraz innych udziałów kapitałowych – zmniejszył się wobec poprzedniego kwartału o 0,1 p. proc i ukształtował na poziomie 20,95% (524.921 mln PLN).



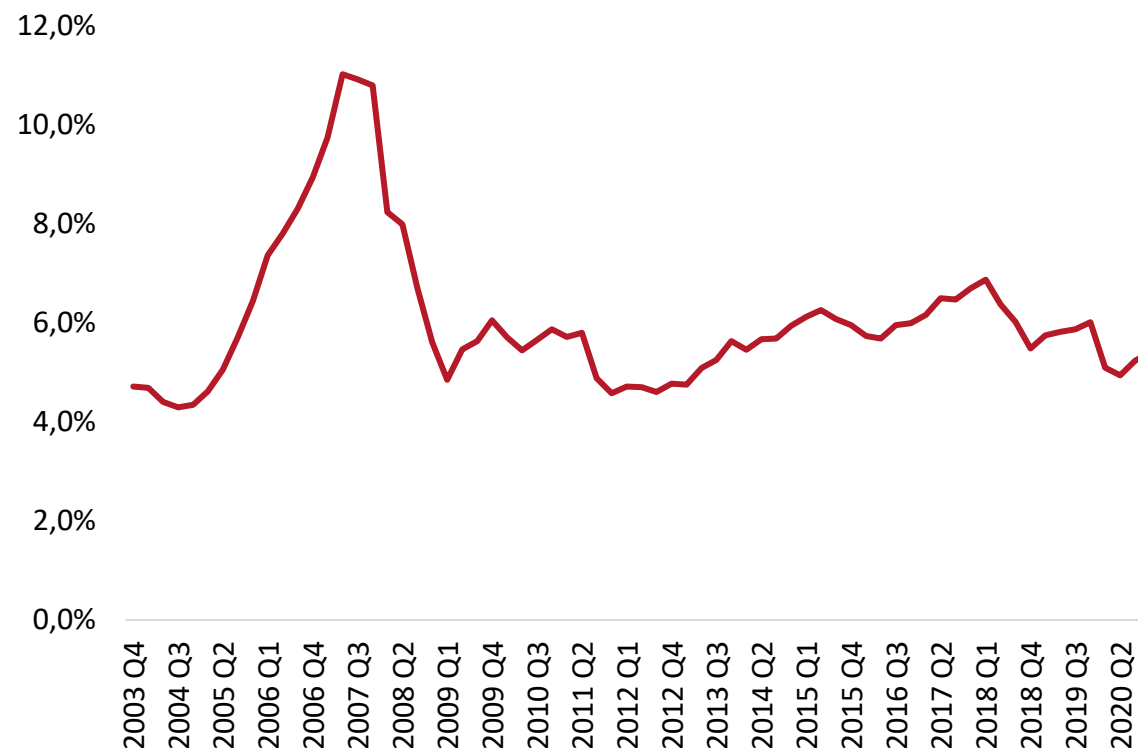
Udział udziałów lub jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych w aktywach gospodarstw domowych w aktywach finansowych gospodarstw domowych.

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)



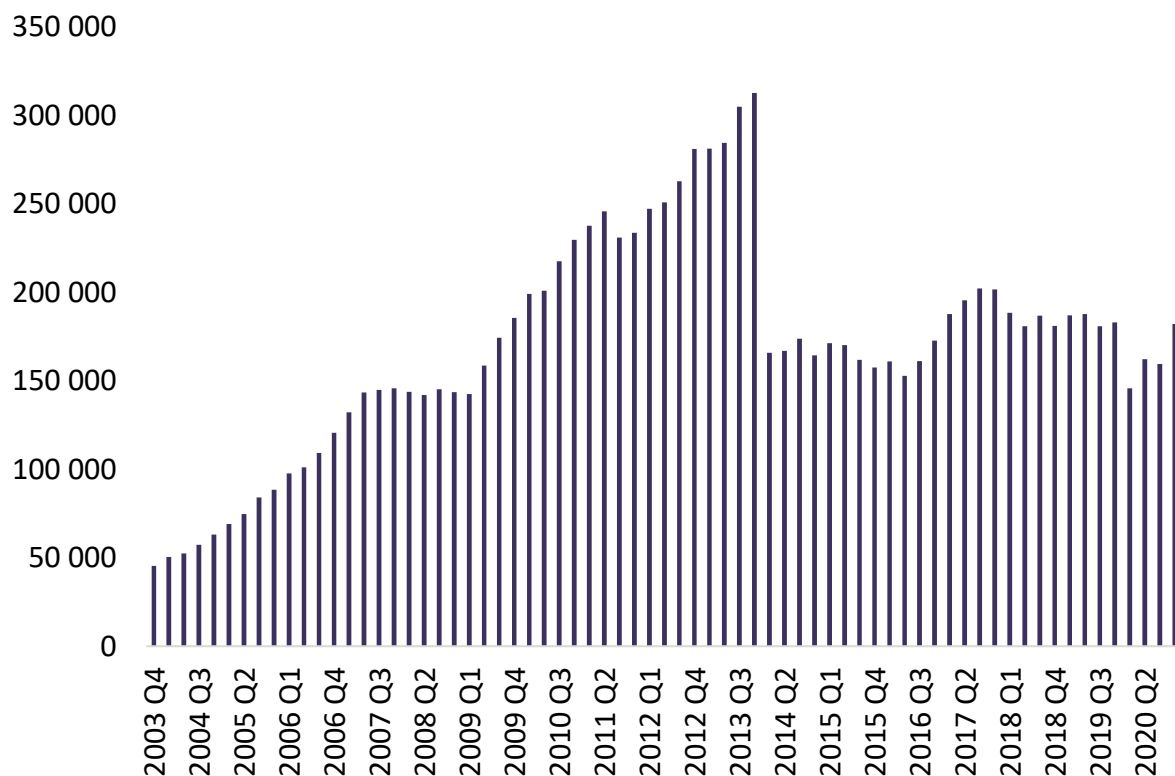
Udział udziałów lub jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych w aktywach gospodarstw domowych



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

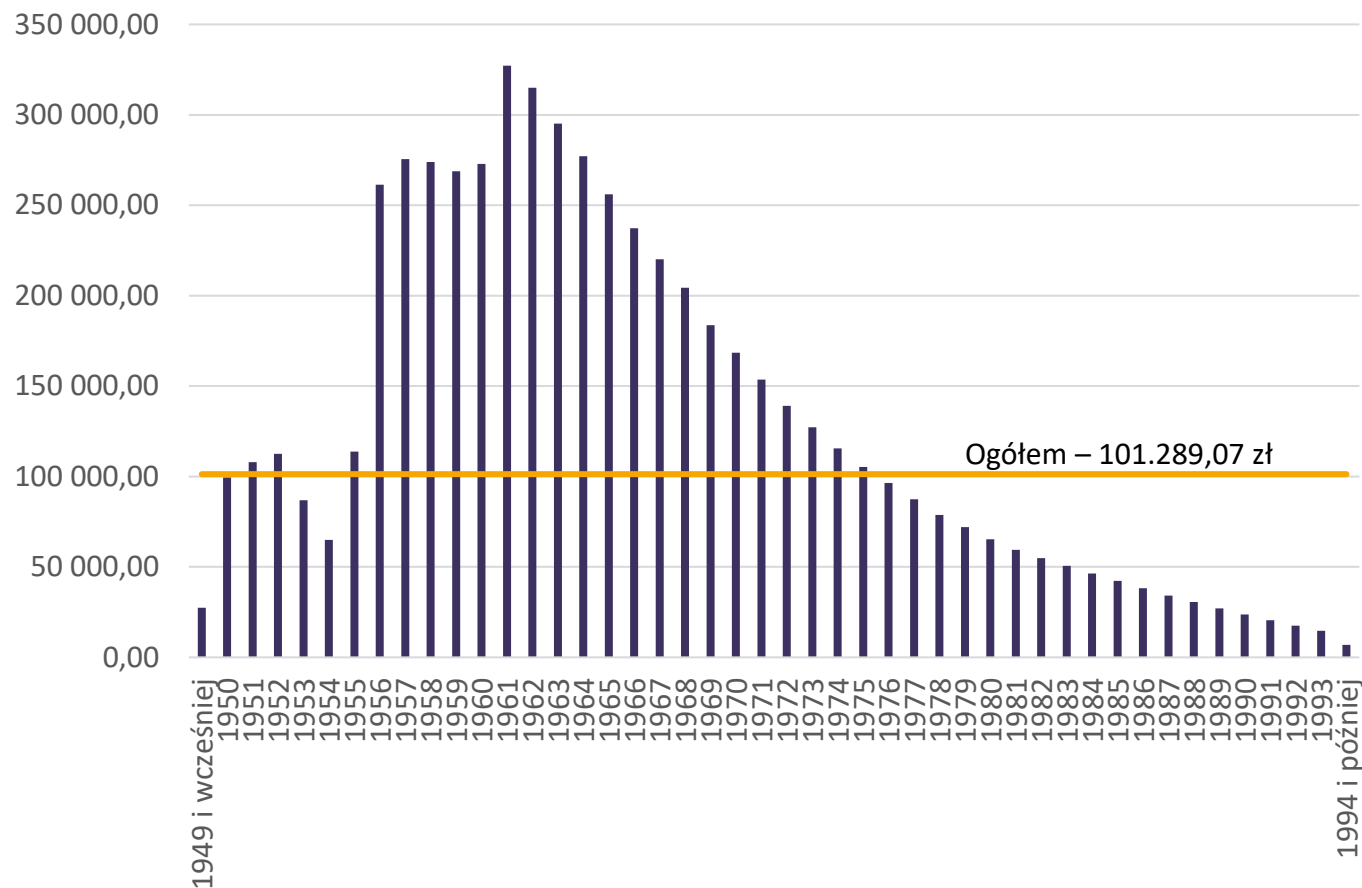


Oszczędności emerytalne, porównanie Polski na tle międzynarodowym, partycypacja w dobrowolnych planach emerytalnych w wybranych krajach OECD

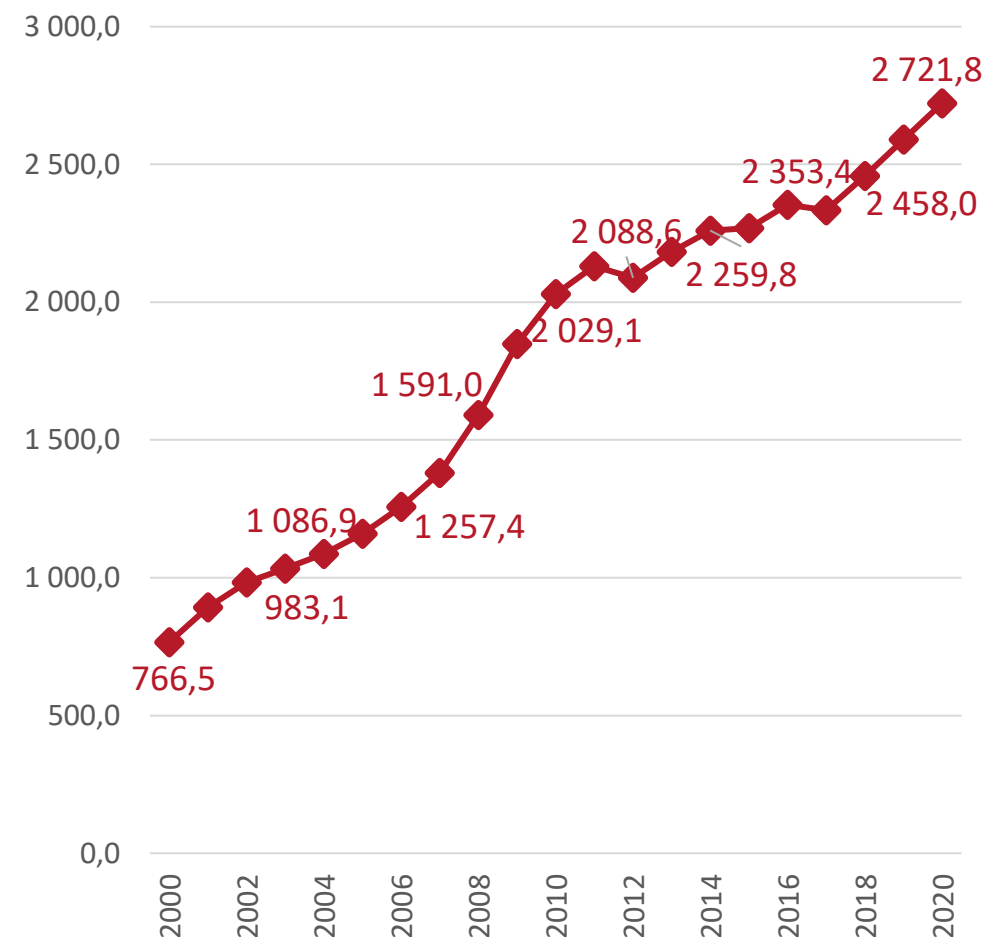


Stan kont emerytalnych (I filar) ogółem i średni stan kont za okres do końca IV kwartału 2020 r. wg roku urodzenia

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

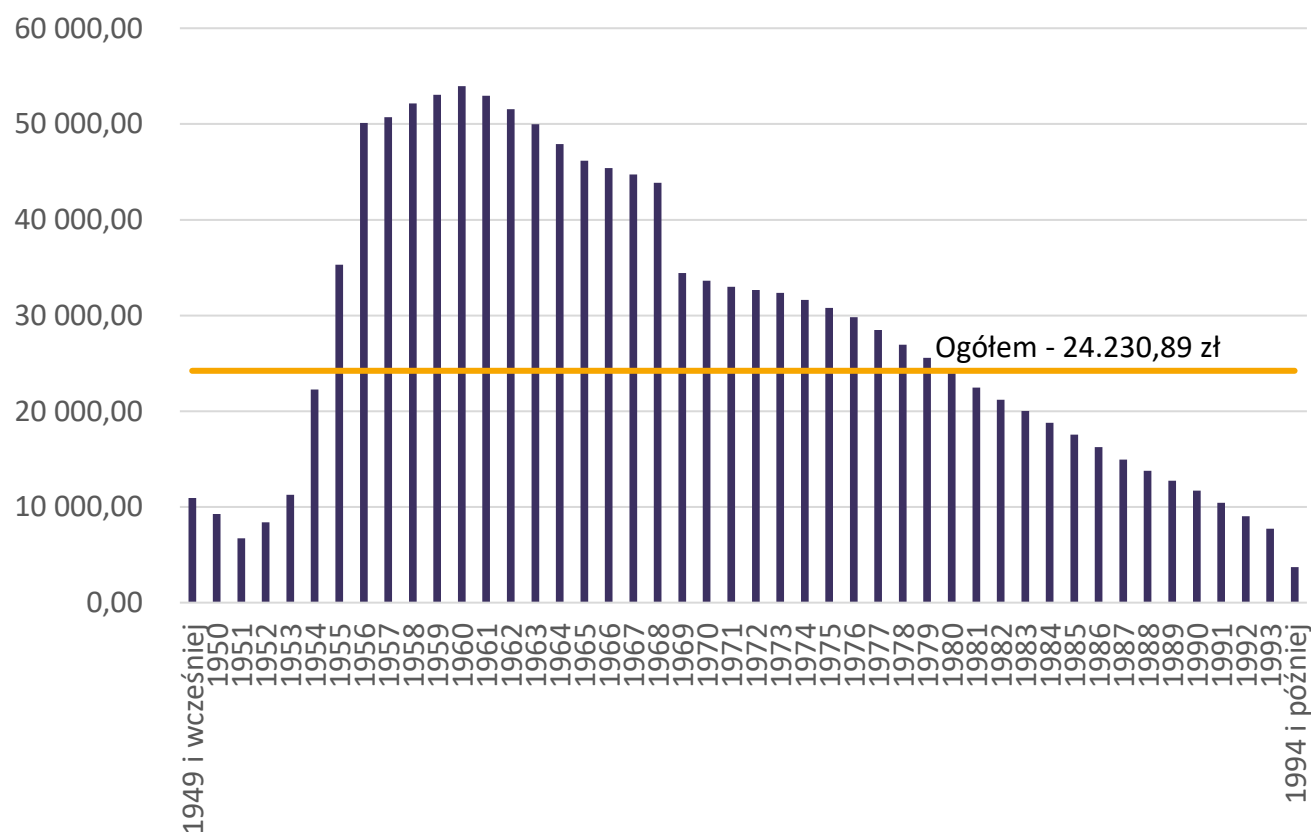


Stan kont emerytalnych ogółem (mld zł)

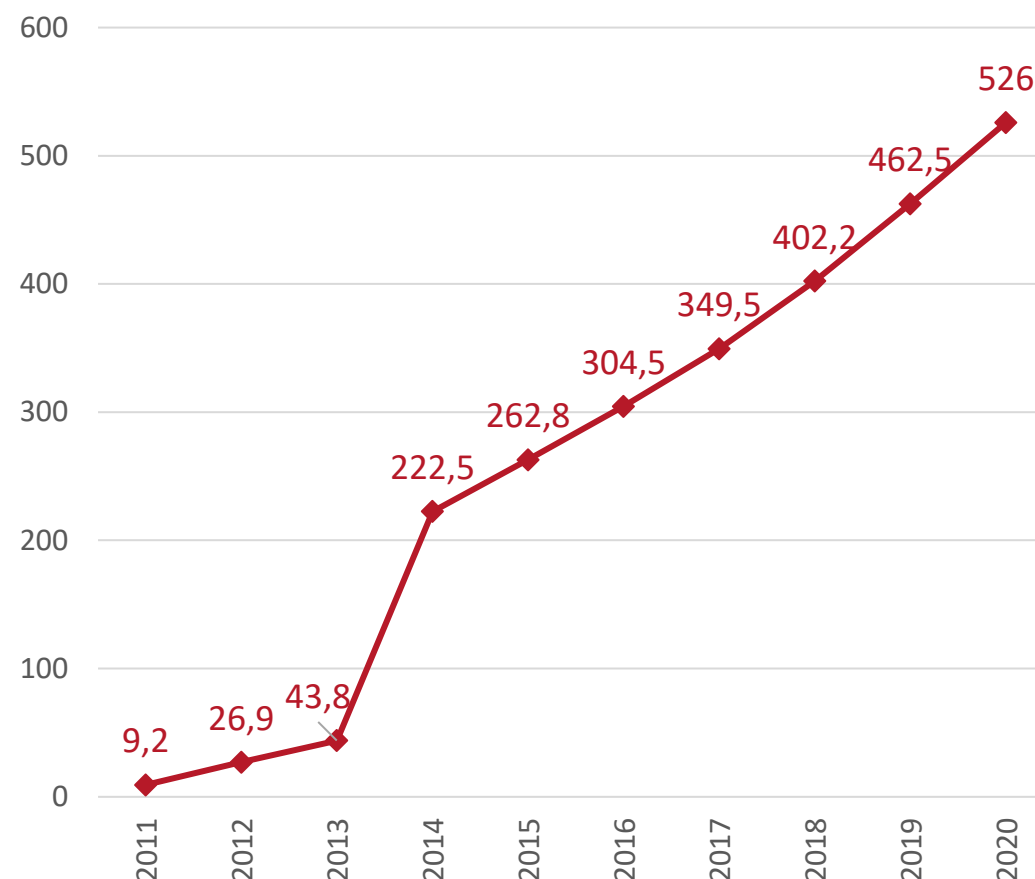


Stan subkont emerytalnych ogółem i średni stan subkont za okres do końca IV kwartału 2020 r. wg roku urodzenia

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 kwietnia 2021 r.

Otwarty fundusz emerytalny	Liczba członków
AEGON OFE	1 736 760
Allianz Polska OFE	1 016 253
Aviva OFE Aviva Santander	2 428 432
Generali OFE	944 529
MetLife OFE	1 489 459
Nationale-Nederlanden OFE	2 889 706
PKO BP Bankowy OFE	885 185
OFE Pocztylion	552 270
OFE PZU "Złota Jesień"	2 310 665
UNIQA OFE	1 085 846
Razem	15 339 105

Otwarty fundusz emerytalny	Liczba rachunków ogółem	w tym: martwe rachunki	Udział martwych rachunków w łącznej liczbie rachunków członkowskich
AEGON OFE	1 797 978	21 262	1,2%
Allianz Polska OFE	1 068 839	7 995	0,7%
Aviva OFE Aviva Santander	2 500 887	6 602	0,3%
Generali OFE	953 341	7 852	0,8%
MetLife OFE	1 498 854	12 354	0,8%
Nationale-Nederlanden OFE	2 919 790	11 312	0,4%
PKO BP Bankowy OFE	901 605	9 084	1,0%
OFE Pocztylion	553 378	9 755	1,8%
OFE PZU "Złota Jesień"	2 336 886	20 745	0,9%
UNIQA OFE	1 096 258	2 116	0,2%
Razem	15 627 816	109 077	71,2%

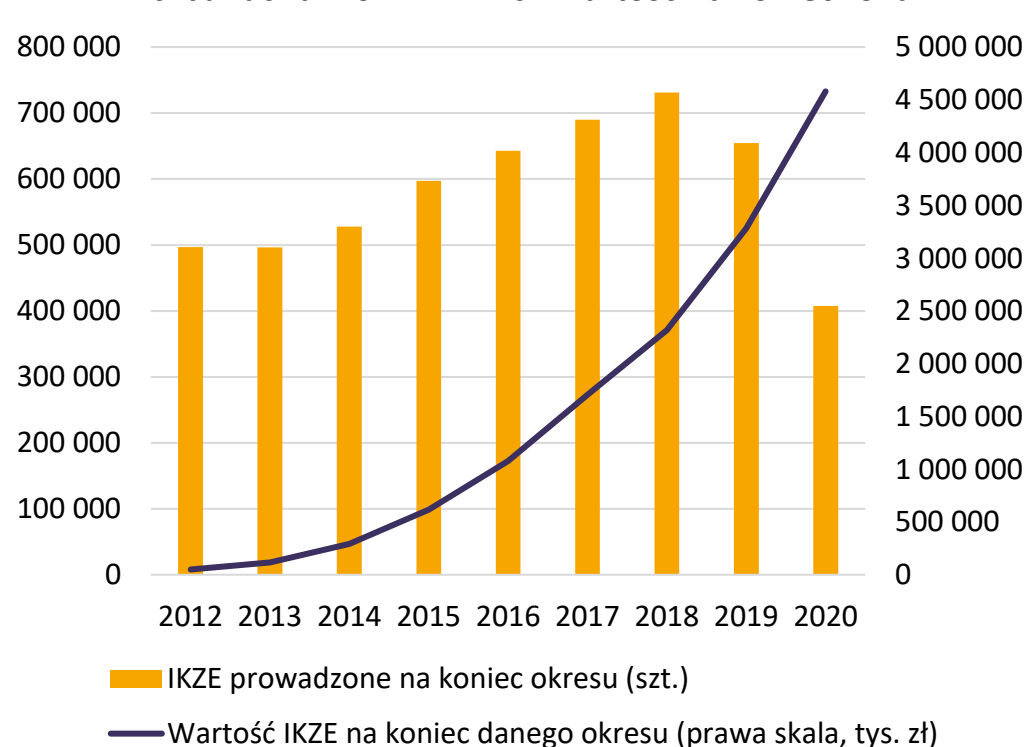


IKE i IKZE – liczba rachunków, wartość na koniec roku

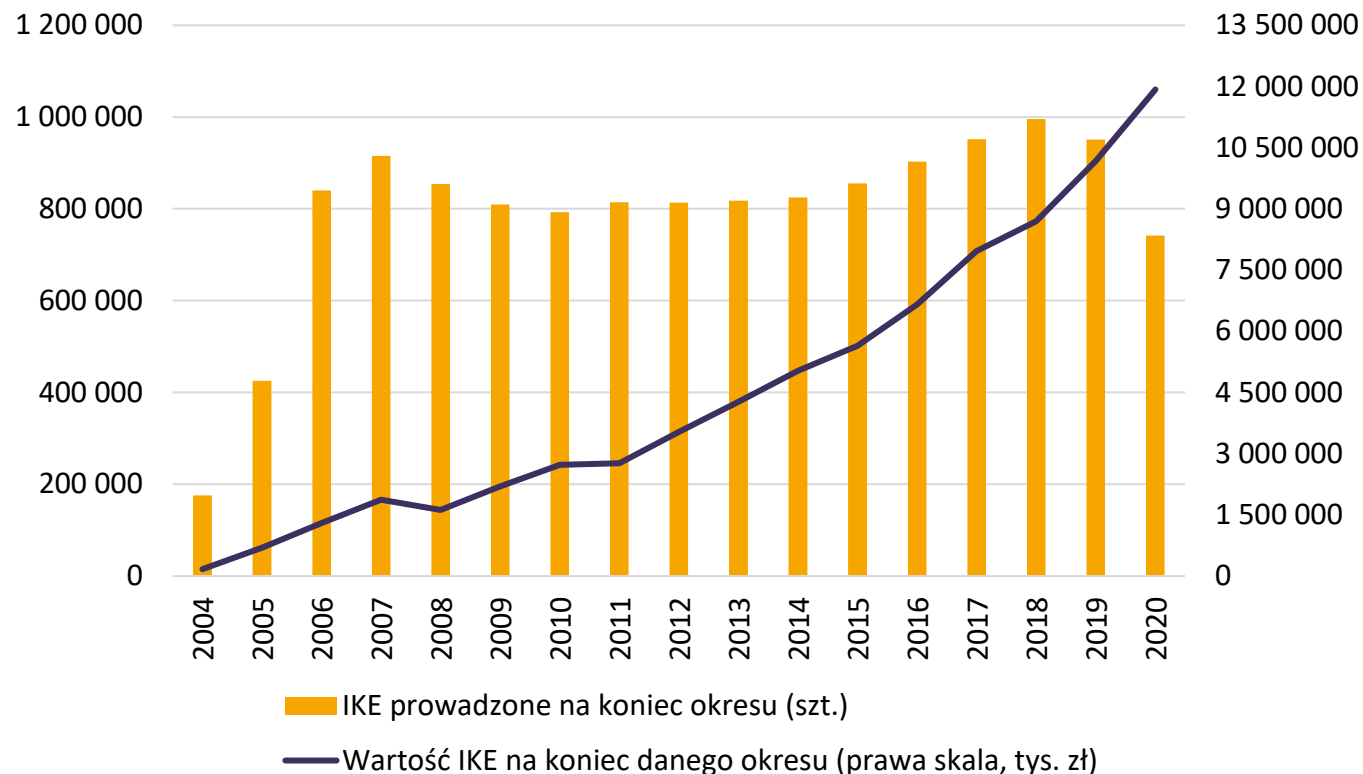
Na koniec 2020 r. liczba Indywidualnych Kont Emerytalnych wyniosła 741.626 sztuk i była o 22,0% niższa niż rok wcześniej. Wartość aktywów zgromadzonych w IKE ukształtowała się na poziomie 11.923.659 tys. zł, o 17,3% więcej niż w 2019 r. Średnia wpłata wysokość wpłaty w 2020 r. wyniosła 4,8 tys. zł (+4,3%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

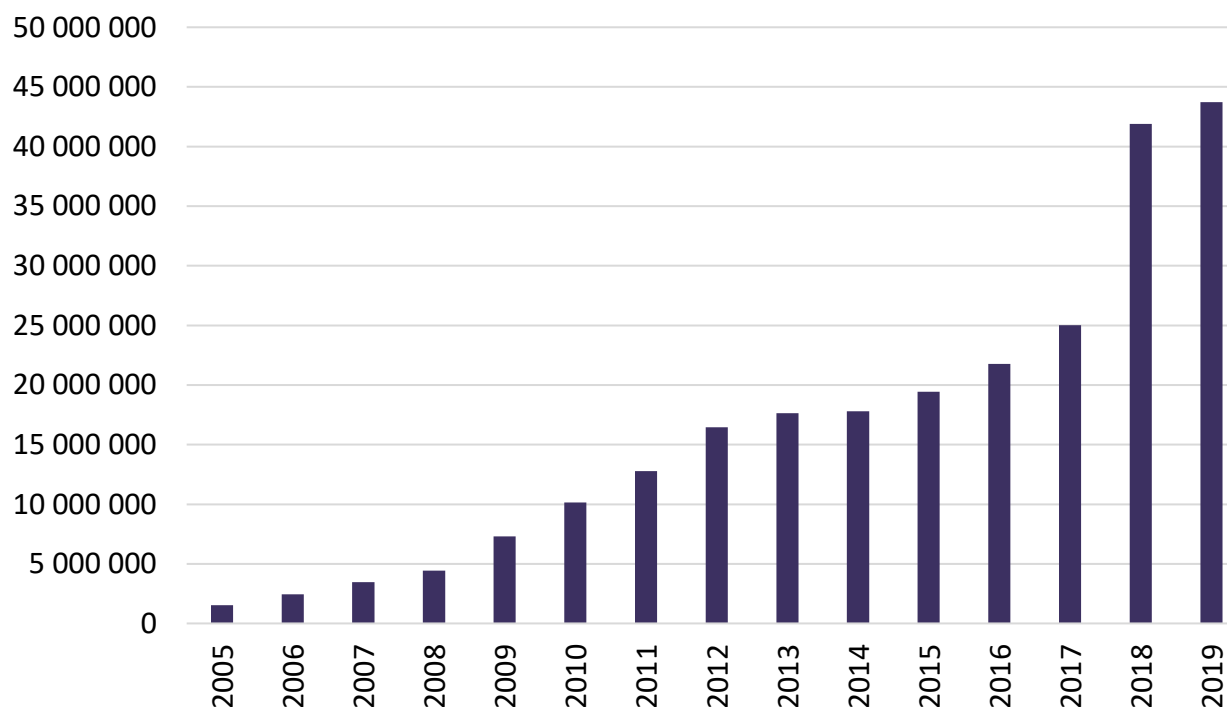


Liczba rachunków IKE i ich wartość na koniec roku

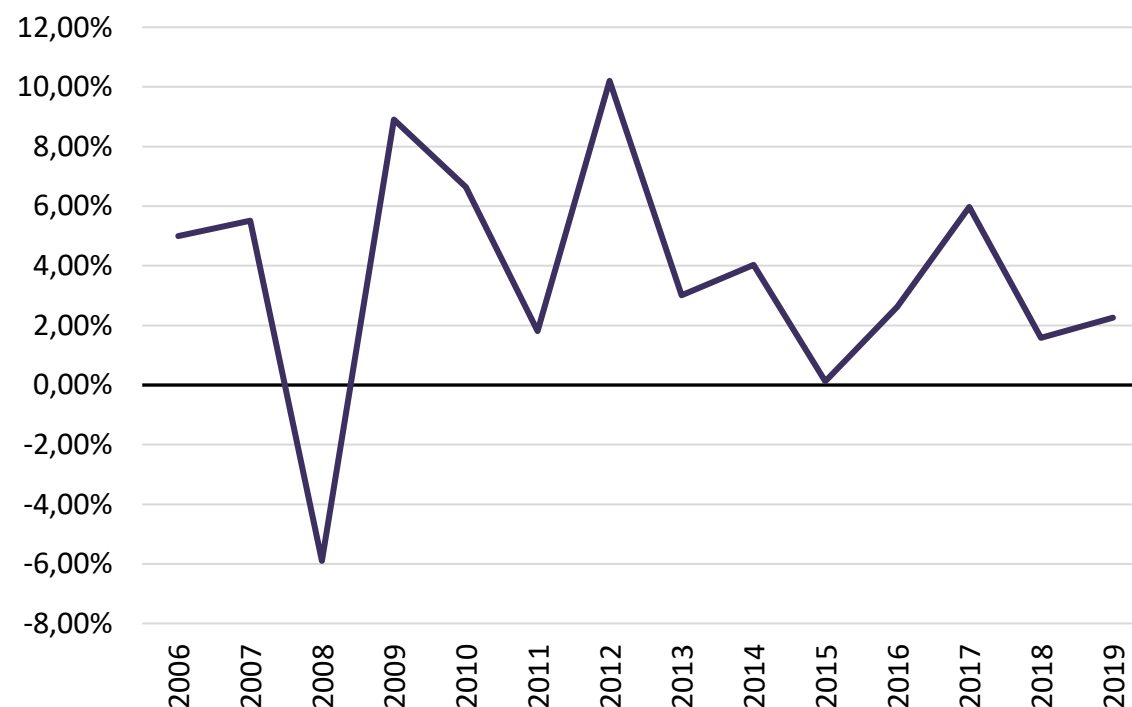


Na koniec 2019 r. Fundusz Rezerwy Demograficznej miał zgromadzone aktywa w wysokości 43.730.077 tys. zł, tj. o 4,4% więcej niż rok wcześniej. Głównym składnikiem aktywów były bony, obligacje i inne papiery wartościowe Skarbu Państwa, których udział w całości aktywów wyniósł 64,7%. Stopa zwrotu z całości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

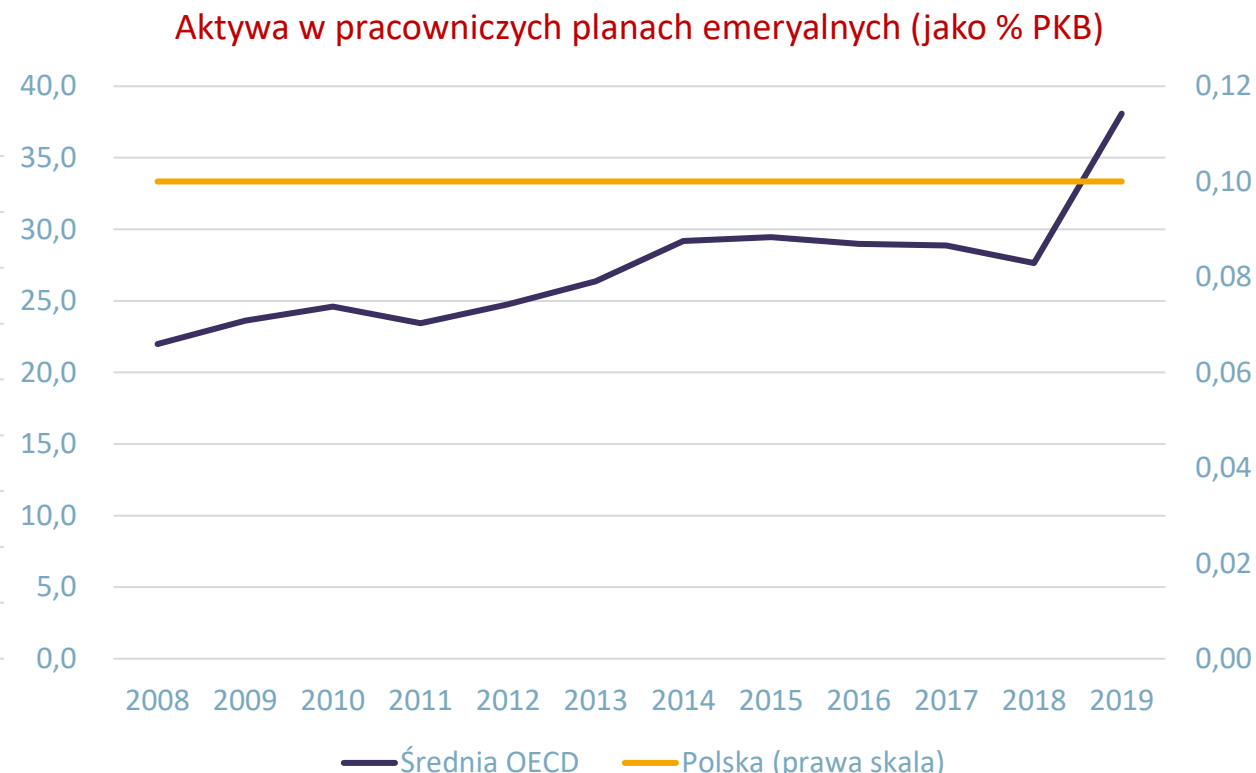
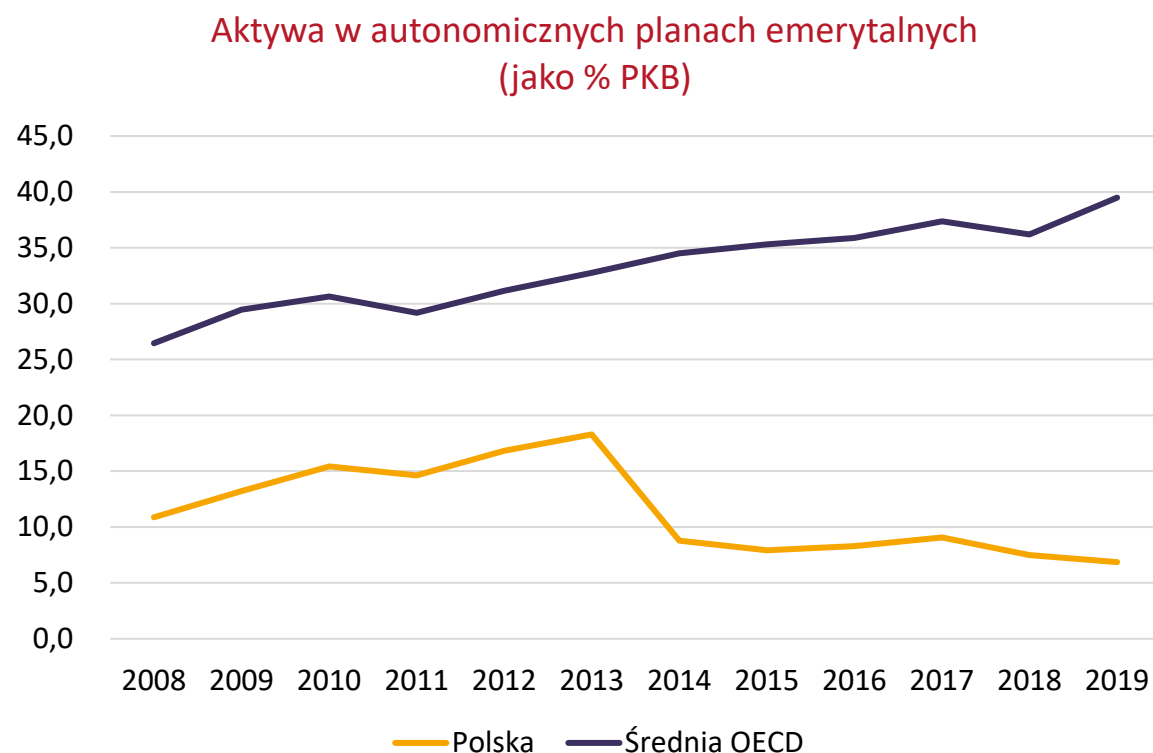


Fundusz Rezerwy Demograficznej (FRD), powołany został ustawą z dnia 13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych. Głównym celem utworzenia Funduszu było zwiększenie bezpieczeństwa wypłacalności świadczeń z ubezpieczenia emerytalnego. Fundusz Rezerwy Demograficznej pełni rolę funduszu rezerwowego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



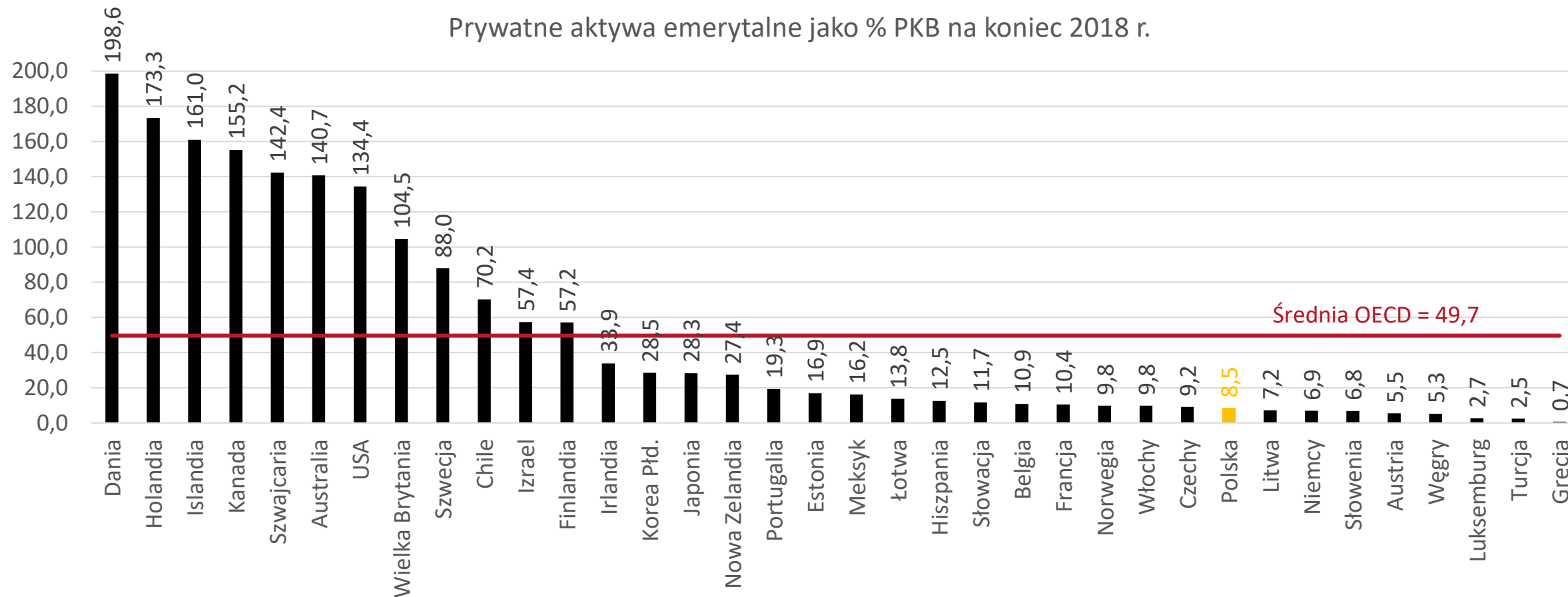
OECD klasyfikuje autonomiczne fundusze emerytalne jako fundusze prawnie oddzielone od zawodowego planu emerytalnego.



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

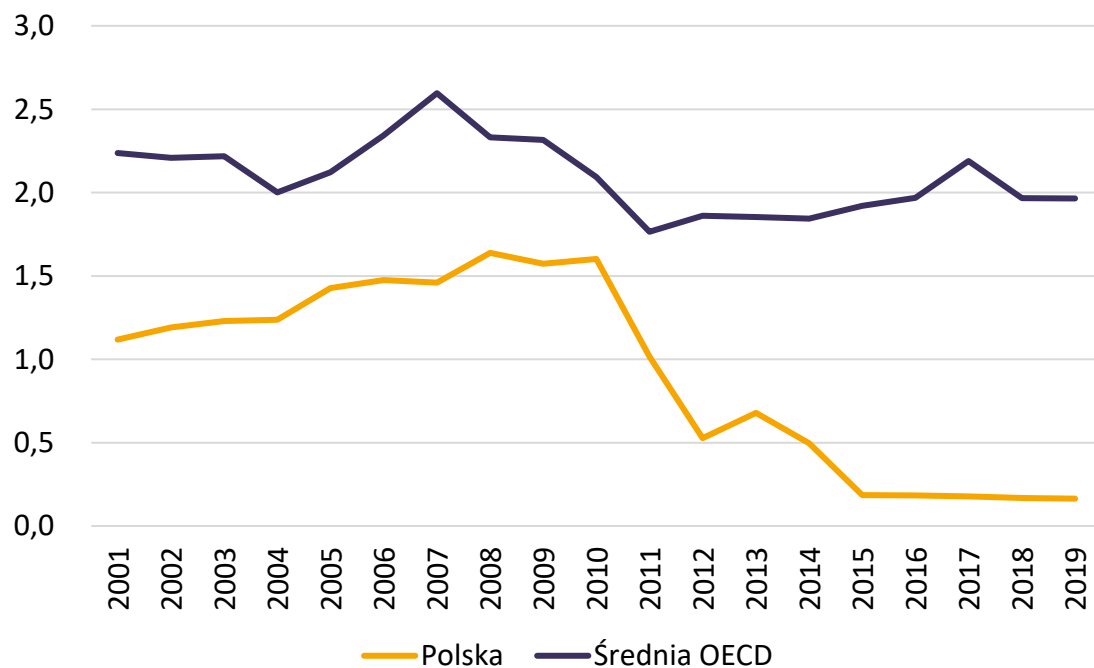
Prywatne aktywa emerytalne, wyrażone jako % PKB, wyniosły w Polsce na koniec 2018 r. 8,5%, co było jednym z niższych wyników wśród krajów OECD. Najlepszy wynik odnotowano w Danii, gdzie prywatne aktywa emerytalne stanowiły około 199% tamtejszego PKB.

Prywatne aktywa emerytalne jako % PKB na koniec 2018 r.

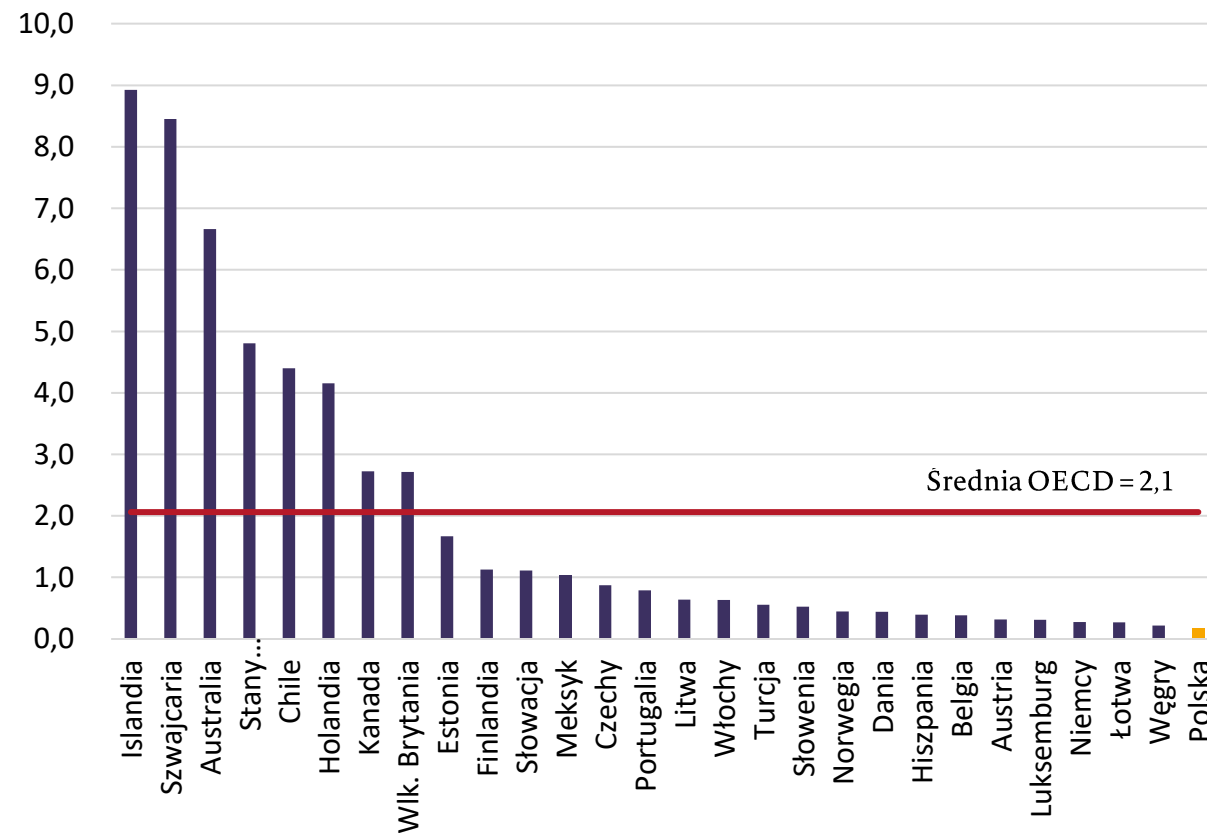


Składki emerytalne jako % PKB w Polsce na tle krajów OECD

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

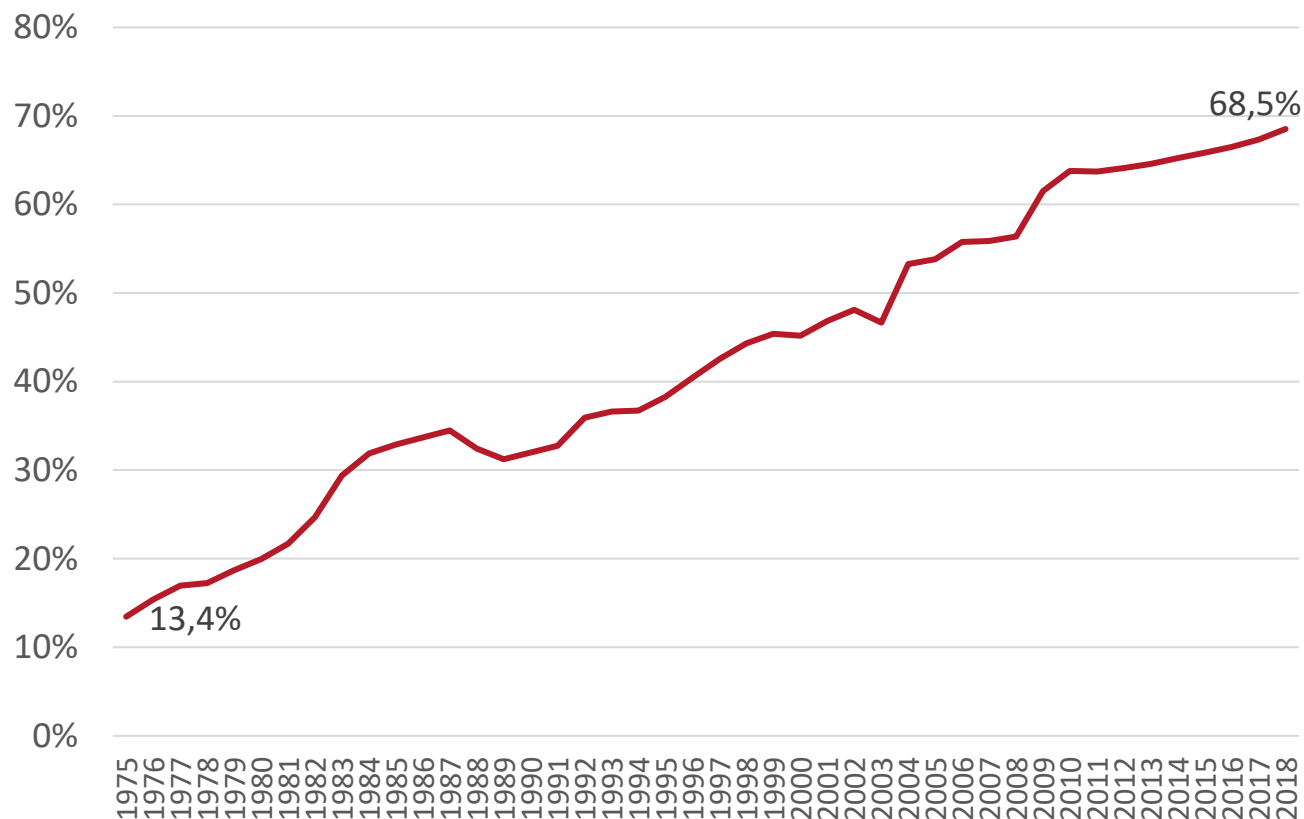


Składki emerytalne jako % PKB w krajach OECD w 2019 r.



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.

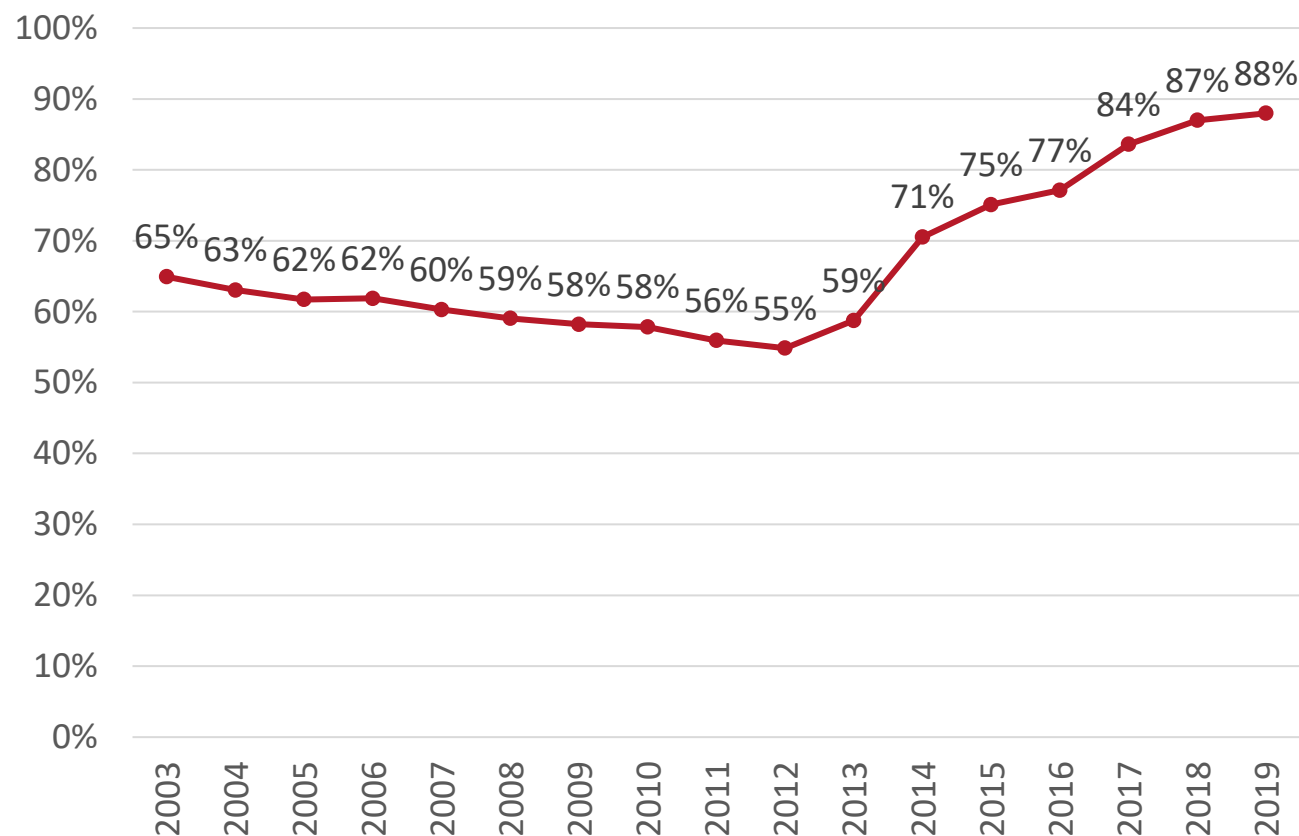
O dostępności tej formy oszczędzania na emeryturę w USA decyduje oferowanie planu przez pracodawcę.

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.

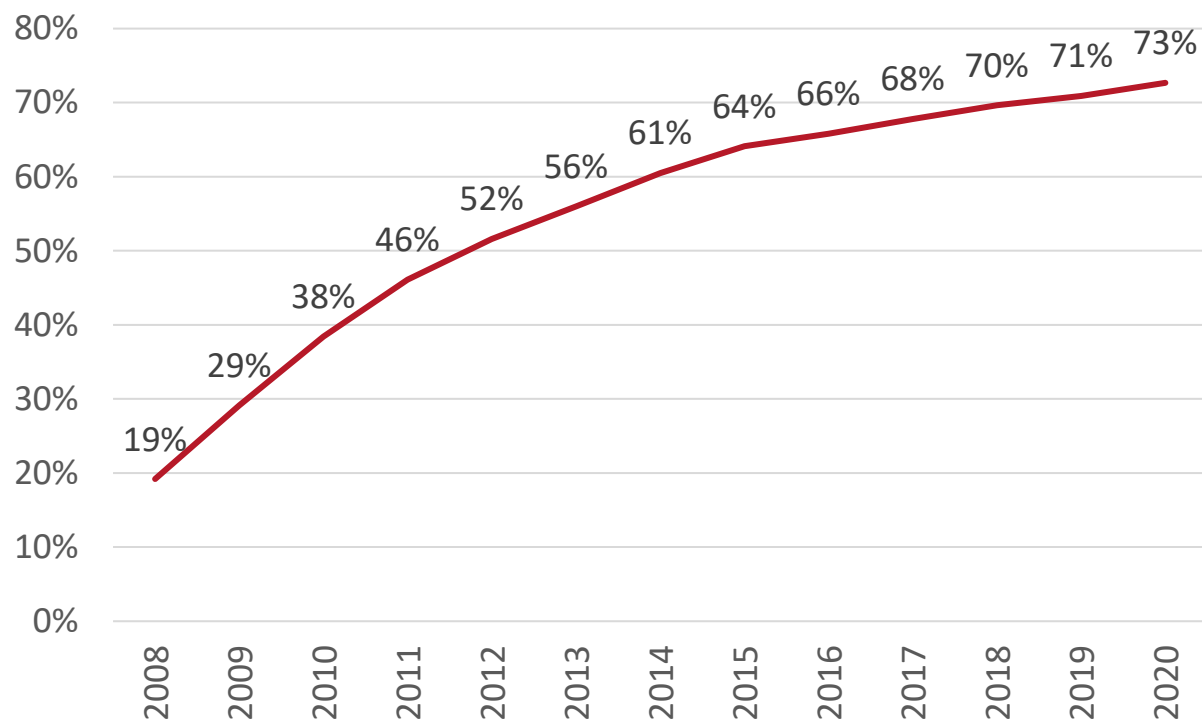
Work place pension schemes obejmuje: occupational pension schemes, group personal pensions (GPPs) and group stakeholder pensions (GSHPs)

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.

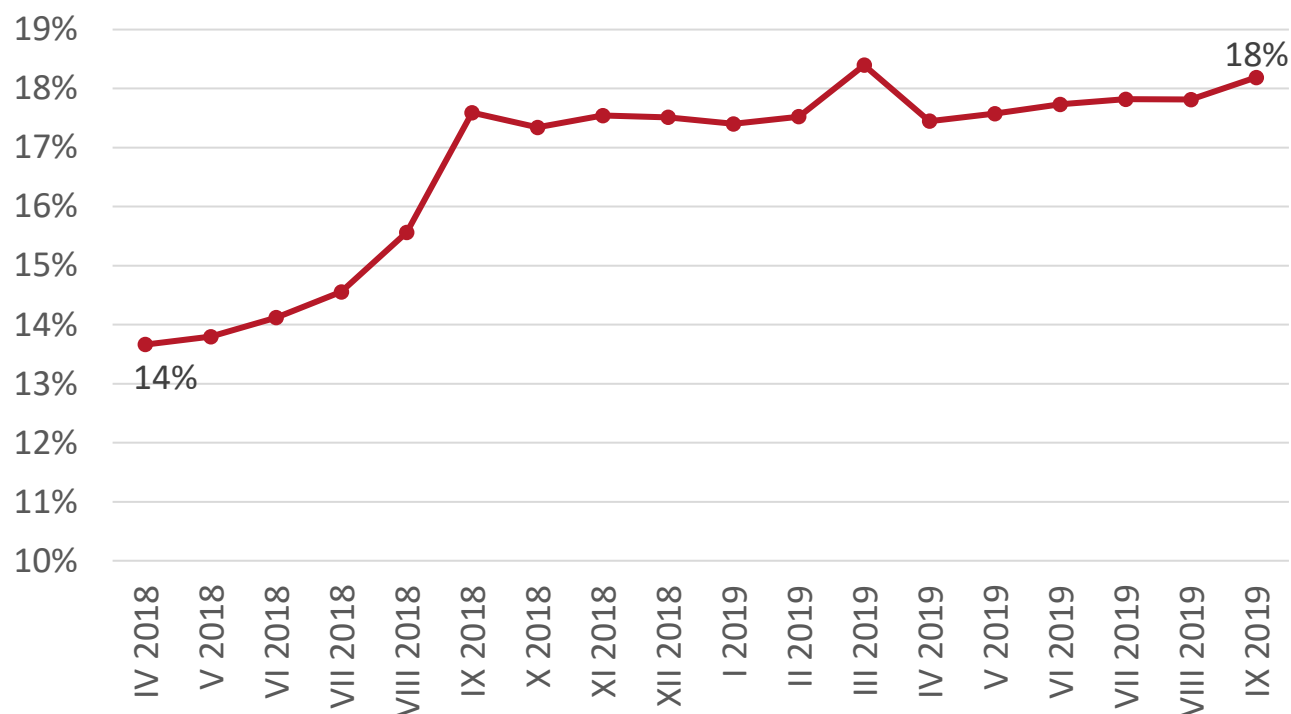
Partycypacja w Nowej Zelandii ujmuje wszystkie osoby poniżej 65 roku życia, w tym osoby małoletnie. W Kivisaver za zgodą rodziców mogą uczestniczyć osoby w wieku poniżej 18 lat. Z 1,2 mln osób poniżej 18 roku życia w 2019 uczestniczy ponad 300 tys.

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

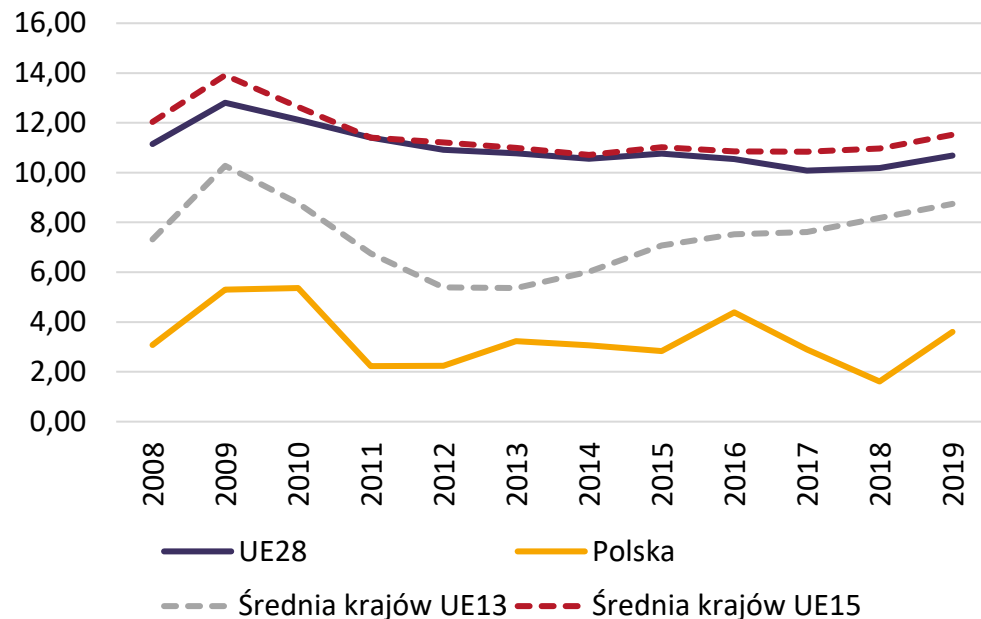
Oszczędności emerytalne

Analiza oszczędności

Stopa oszczędności gospodarstw domowych – Polska na tle Unii Europejskiej

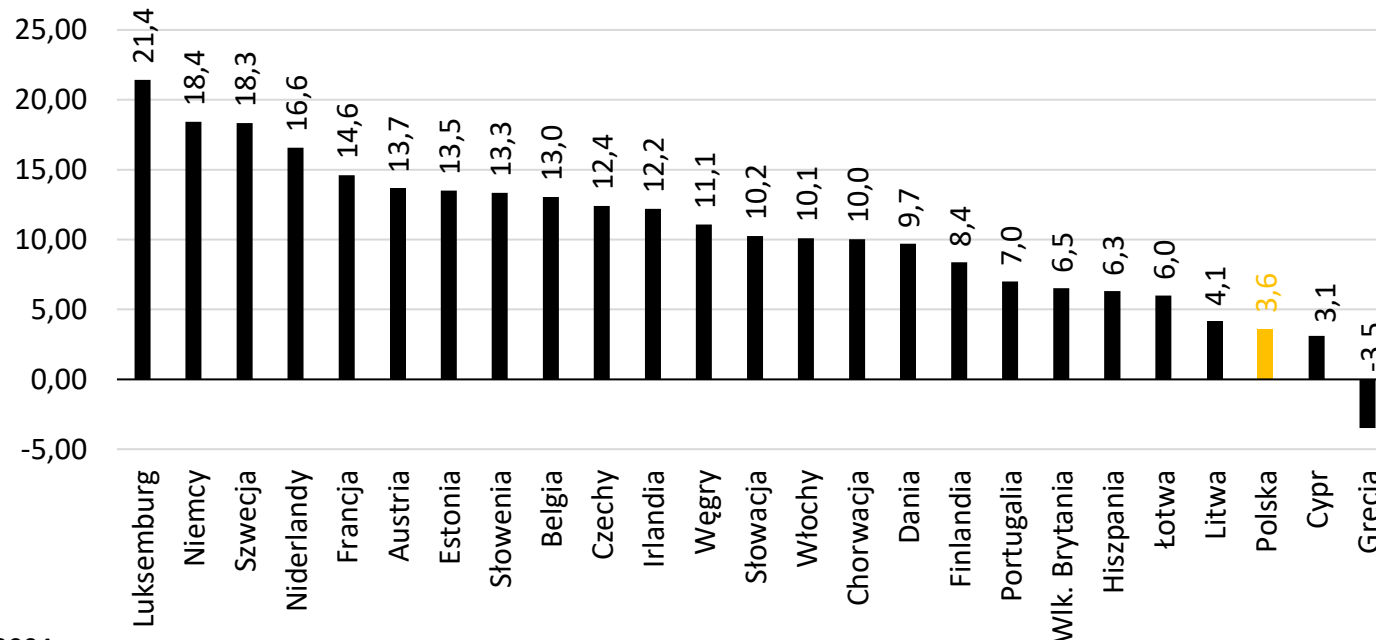
Stopa oszczędności gospodarstw domowych w Polsce wyniosła na koniec 2019 r. 3,6%, tj. wzrosła po raz pierwszy od 2016 roku. Na tle pozostałych krajów Unii Europejskiej pozostajemy trzecim najmniej oszczędzającym narodem, wyprzedzamy jedynie Grecję i Cypr. Z najbardziej aktualnych danych Eurostatu wynika, 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.

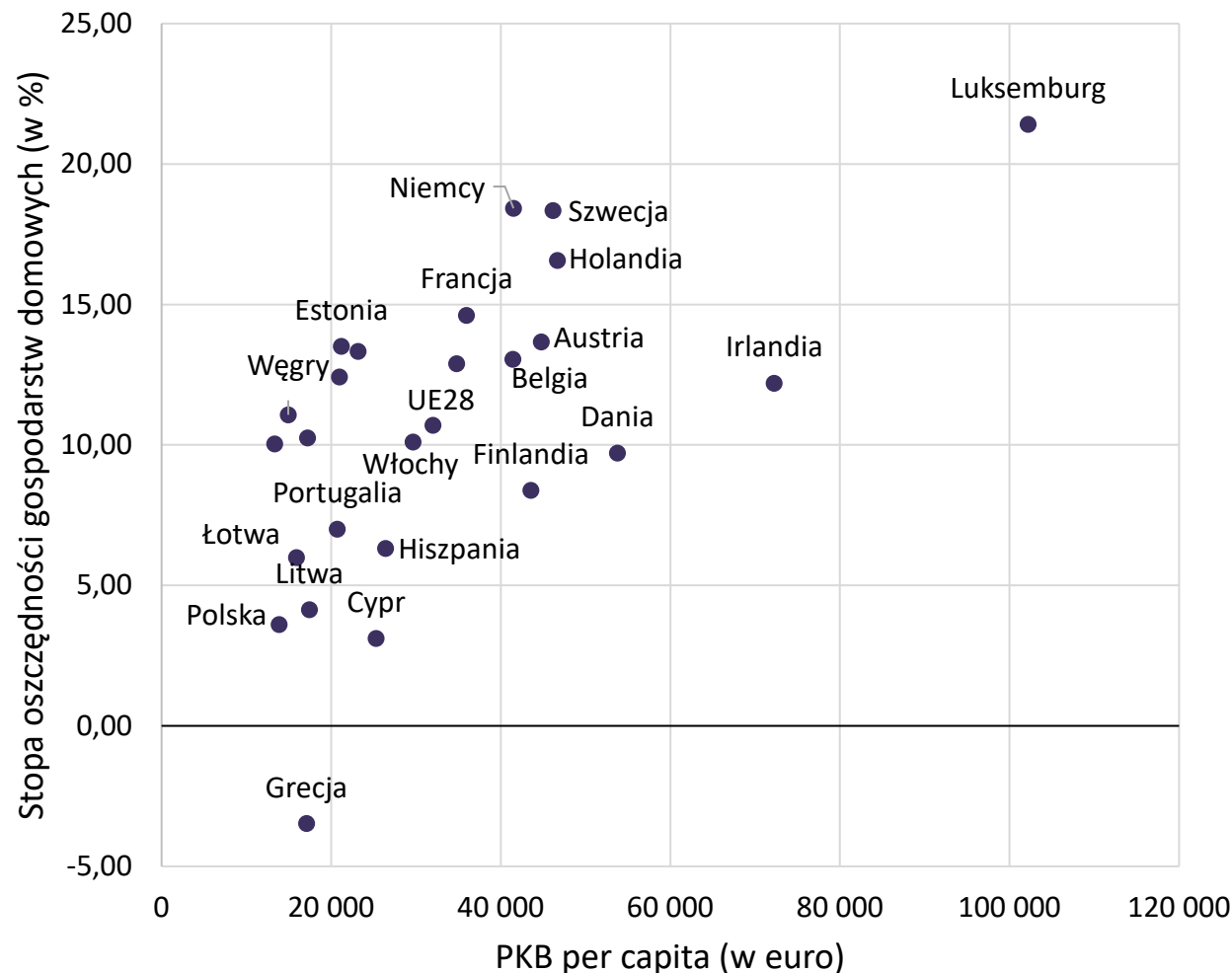
Stopa oszczędności gospodarstw domowych w krajach UE na koniec 2019 r.



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.

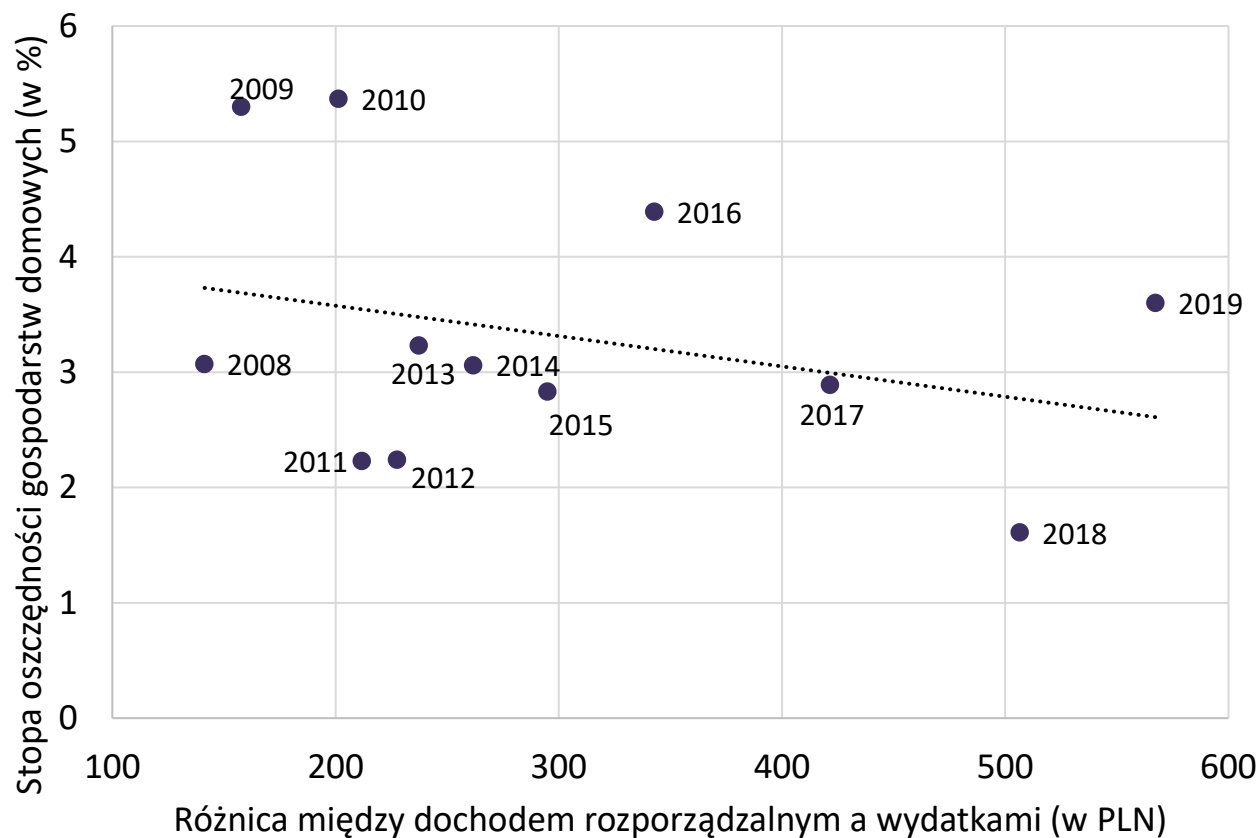


Występuje silna korelacja pomiędzy PKB per capita danego kraju a osiąganą przez ten kraj stopą oszczędności gospodarstw domowych. Im niższa wartość PKB na głowę obywatela, tym ciężiej o możliwość odkładania pieniędzy na później.

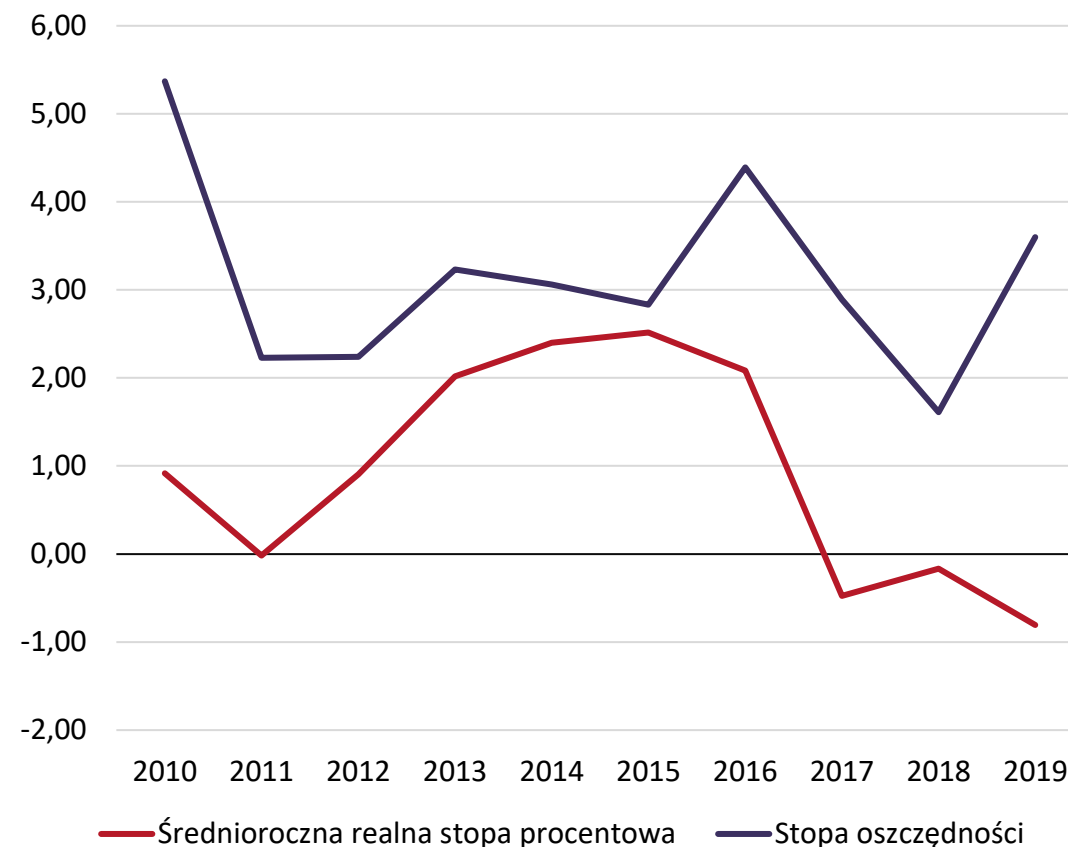


Stopa oszczędności gospodarstw domowych w Polsce na tle dochodu rozporządzalnego i realnych stóp procentowych

Stopa oszczędności gospodarstw domowych a różnica między dochodem rozporządzalnym a wydatkami



Stopa oszczędności gospodarstw domowych na tle średniorocznej realnej stopy procentowej

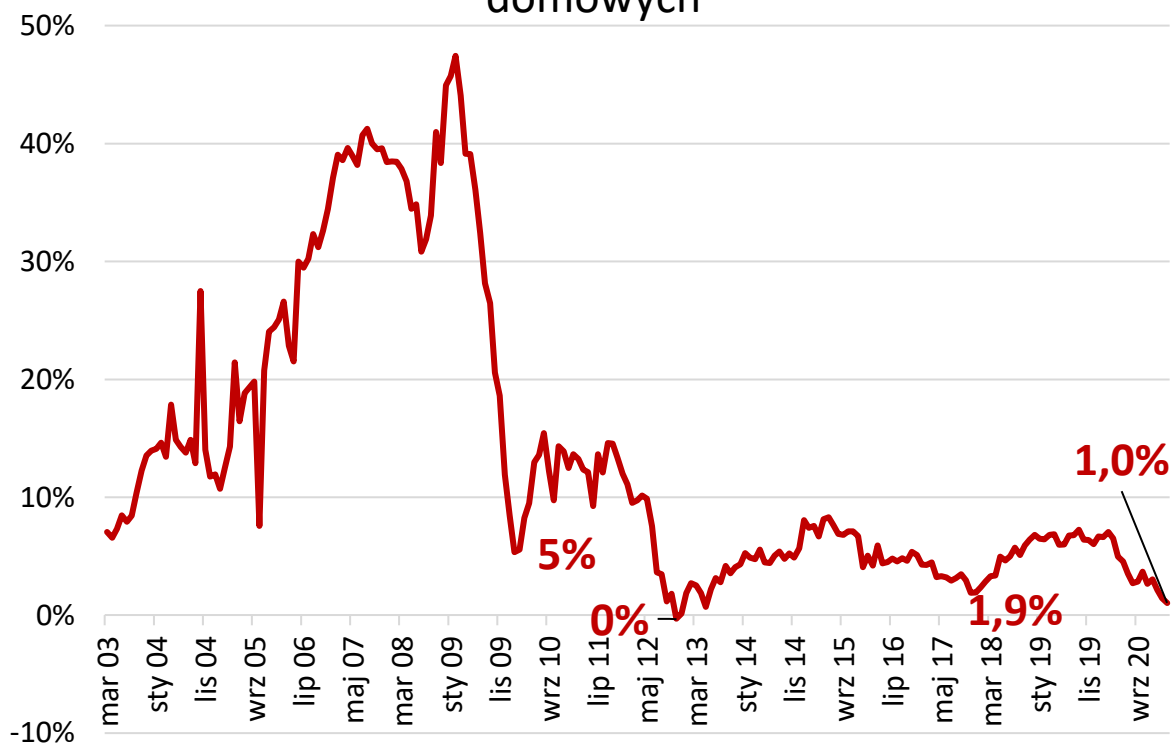


Spadek dynamiki kredytów do gosp. domowych – najniższy odczyt od marca 2020

Obecny spadek dynamiki akcji kredytowej mniejszy niż w 2012.

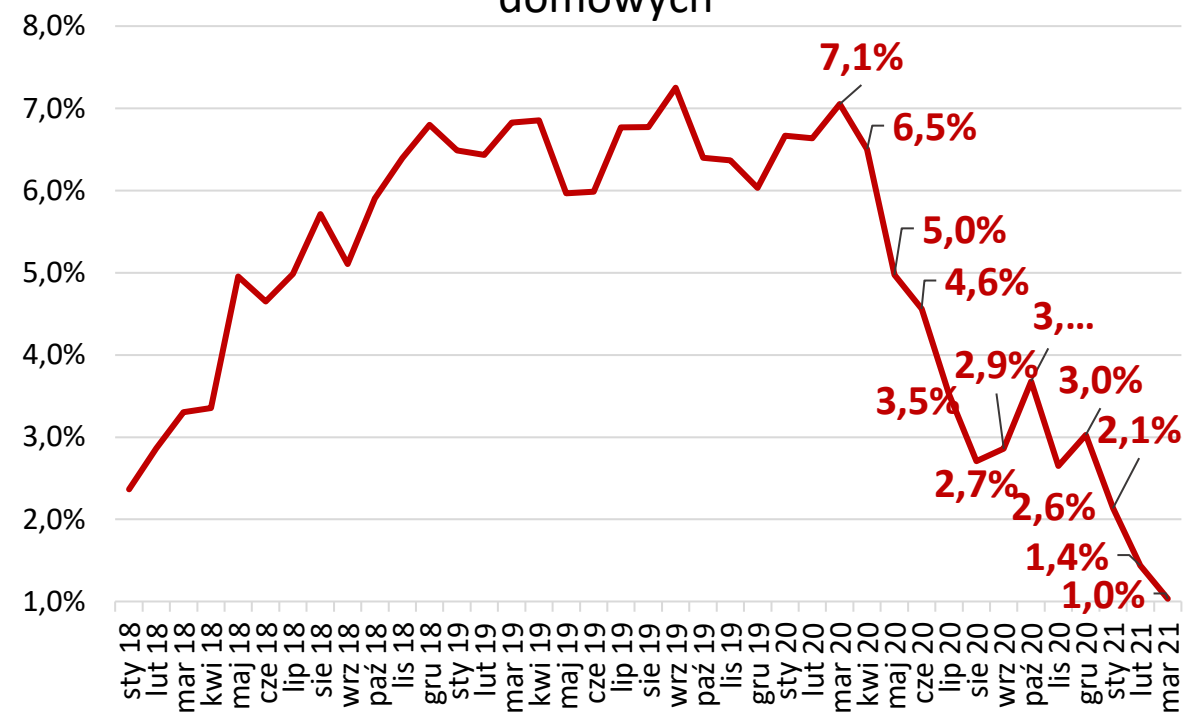
Od marca 2020 spada dynamika kredyt dla gosp. domowych.

Dynamika kredytów bankowych dla gospodarstw domowych



Źródło: NBP, Należności i zobowiązania banków, [B_K_GD]

Dynamika kredytów bankowych dla gospodarstw domowych

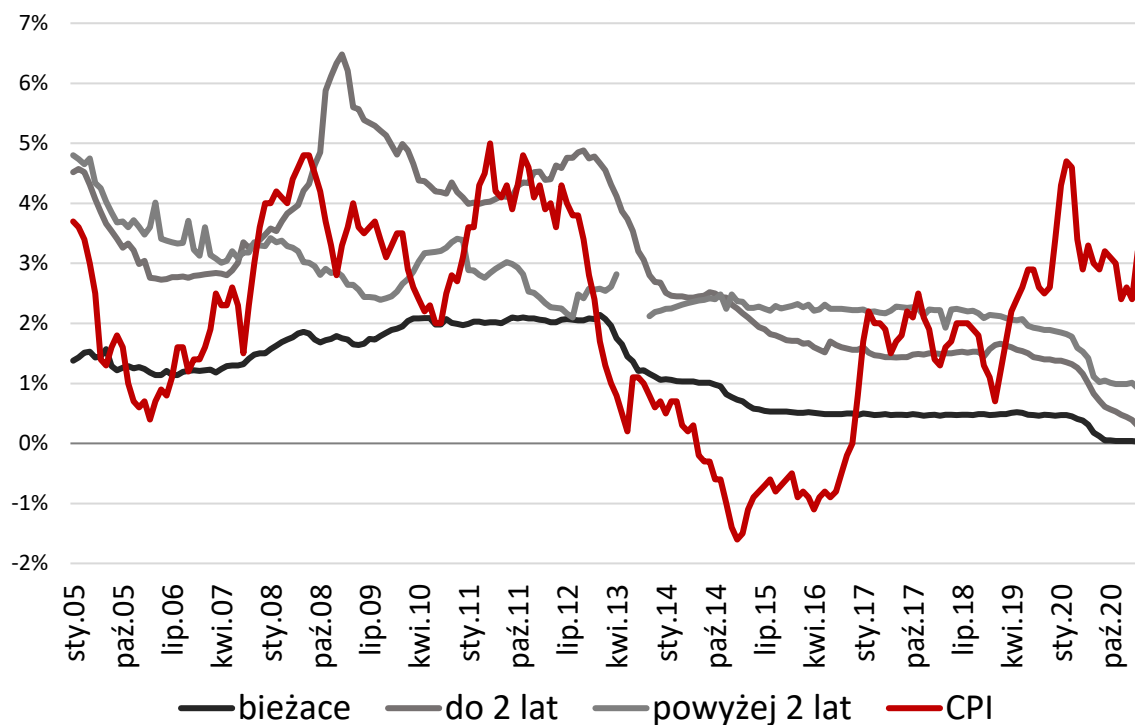


Źródło: NBP, Należności i zobowiązania banków, [B_K_GD]



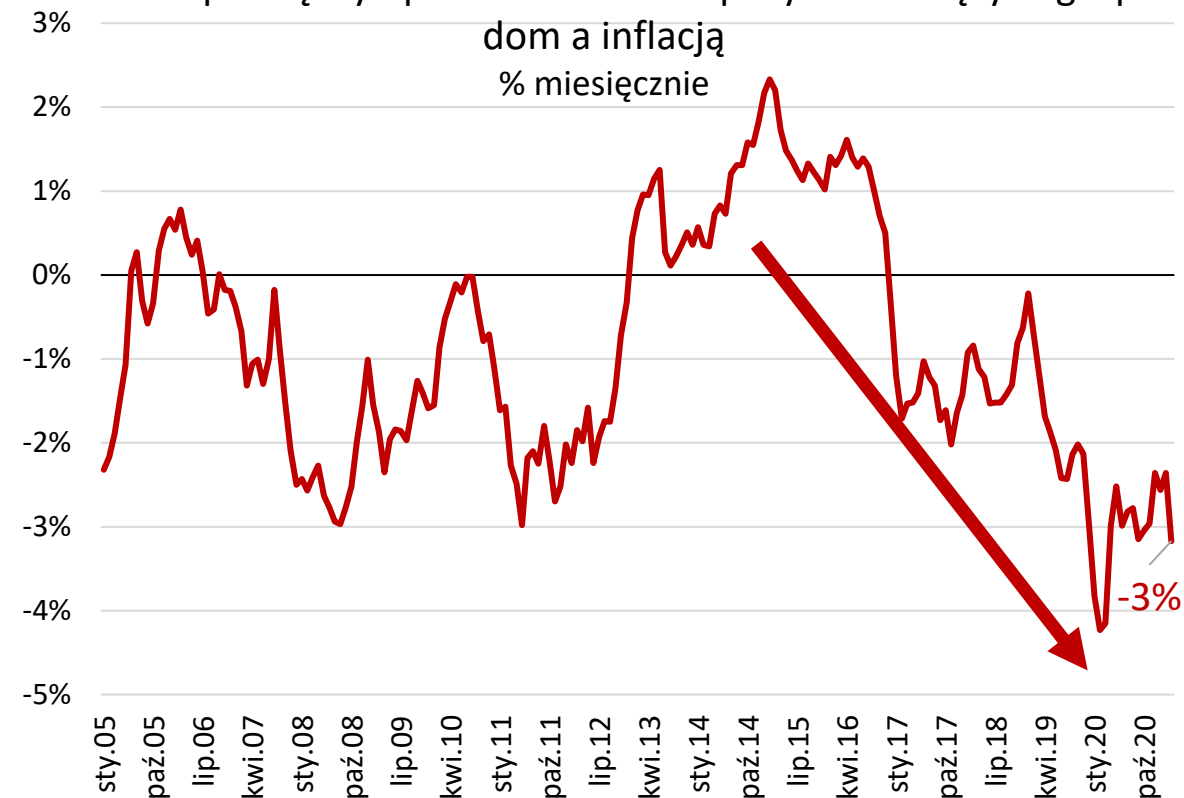
Oszczędzanie w bankach daje od 2017 spadek realnej wartości depozytów bieżących

Inflacja a oprocentowanie depozytów gosp. dom % miesięcznie



Zródło: 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

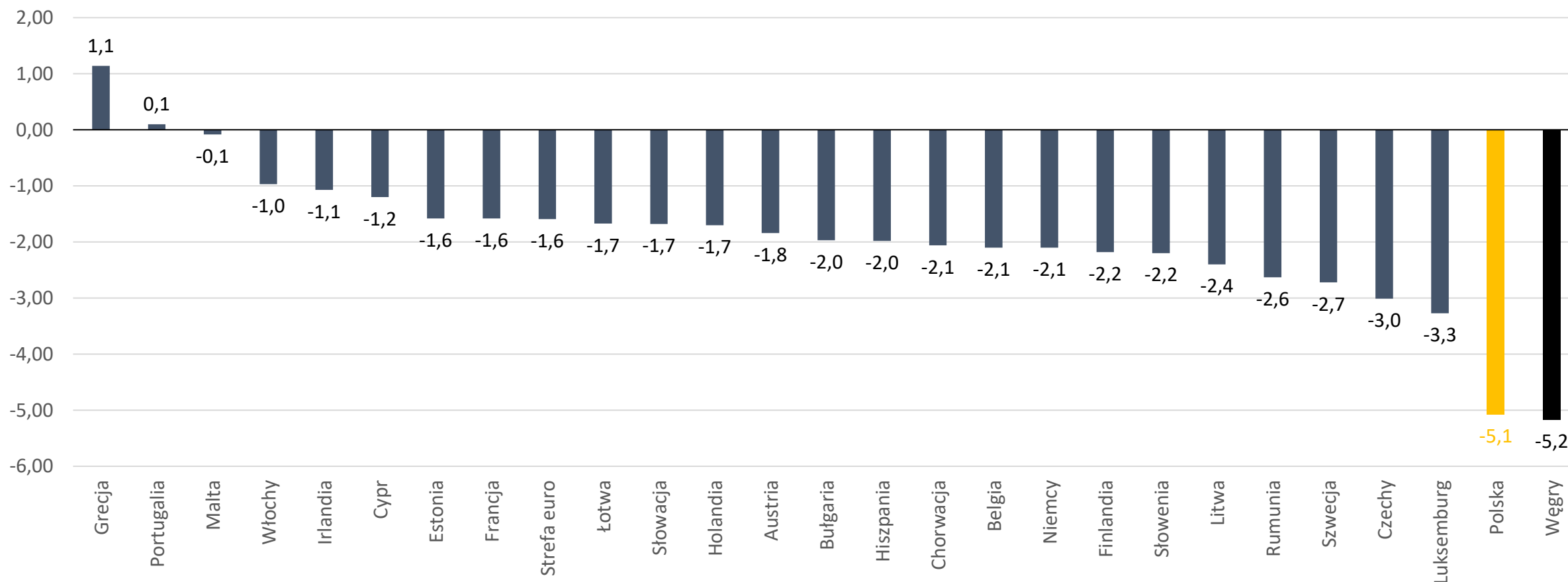


Zródło: NBP, Statystyka stóp procentowych; GUS, Miesięczne wskaźniki cen towarów i usług konsumpcyjnych od 1982 roku



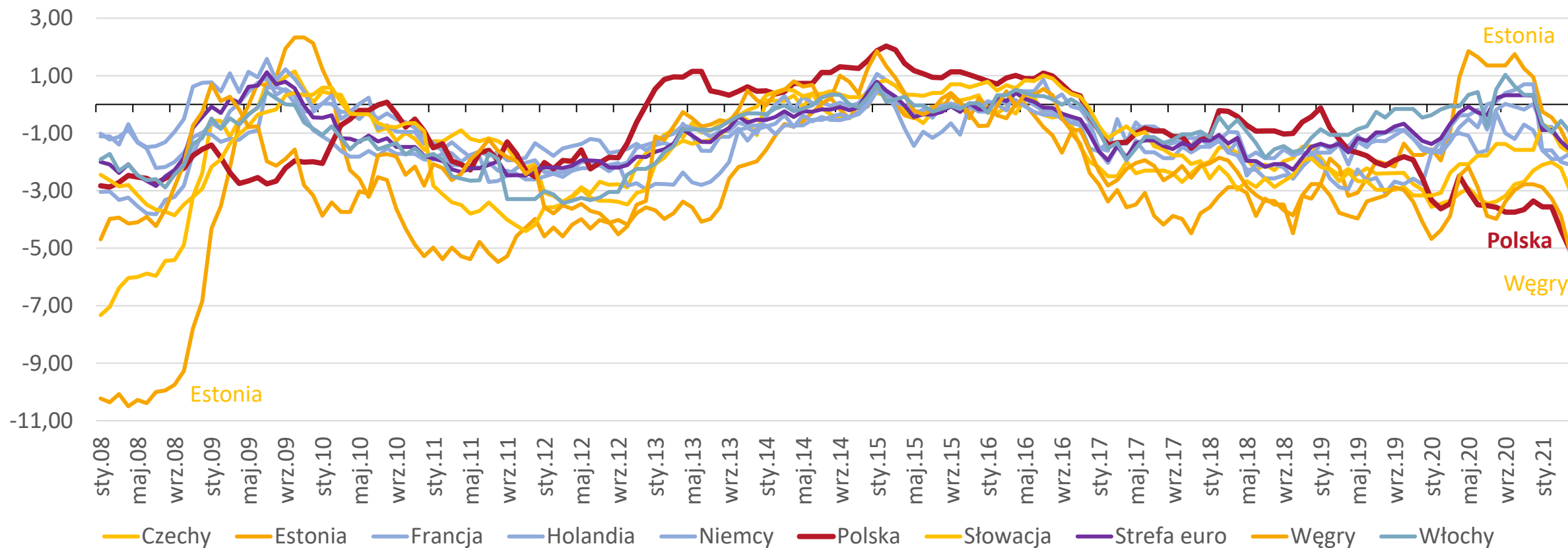
Oszczędzanie w bankach w Polsce daje drugą najniższą realną stopę zwrotu w Europie

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



W Polsce w 2013-2016 jedno z wyższych realnych oprocentowań w UE.
Obecnie niższe tylko na Węgrzech.

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



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



Spis treści

Aktywa finansowe
gospodarstw domowych

Zagregowane składniki
aktywów gosp. domowych

Oszczędności emerytalne

Analiza oszczędności

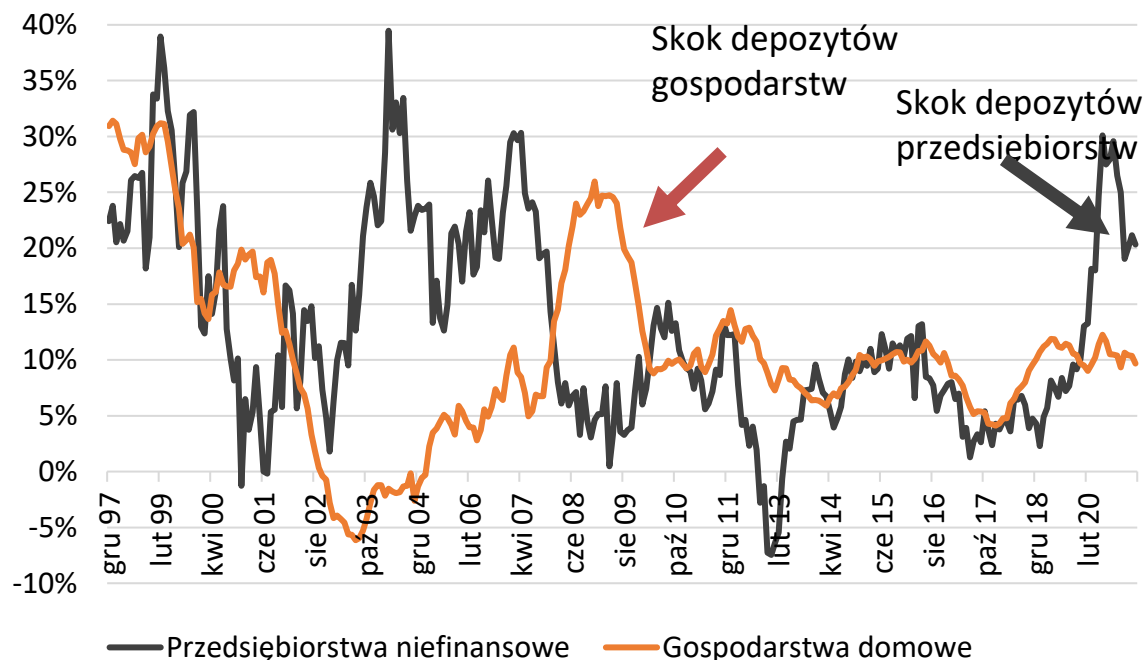
Pomimo ujemnego realnego zwrotu depozyty bankowe rosną

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.

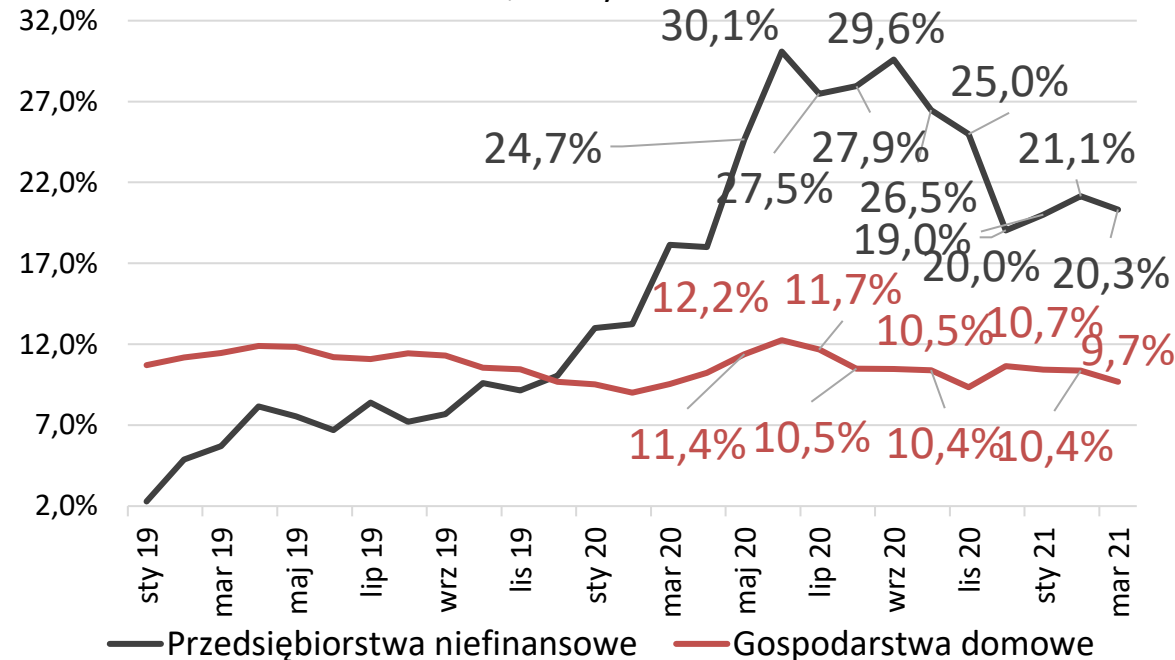
Depozyty bankowe dynamika r/r

%, od grudnia 1997



Depozyty bankowe dynamika r/r

%, od stycznia 2019



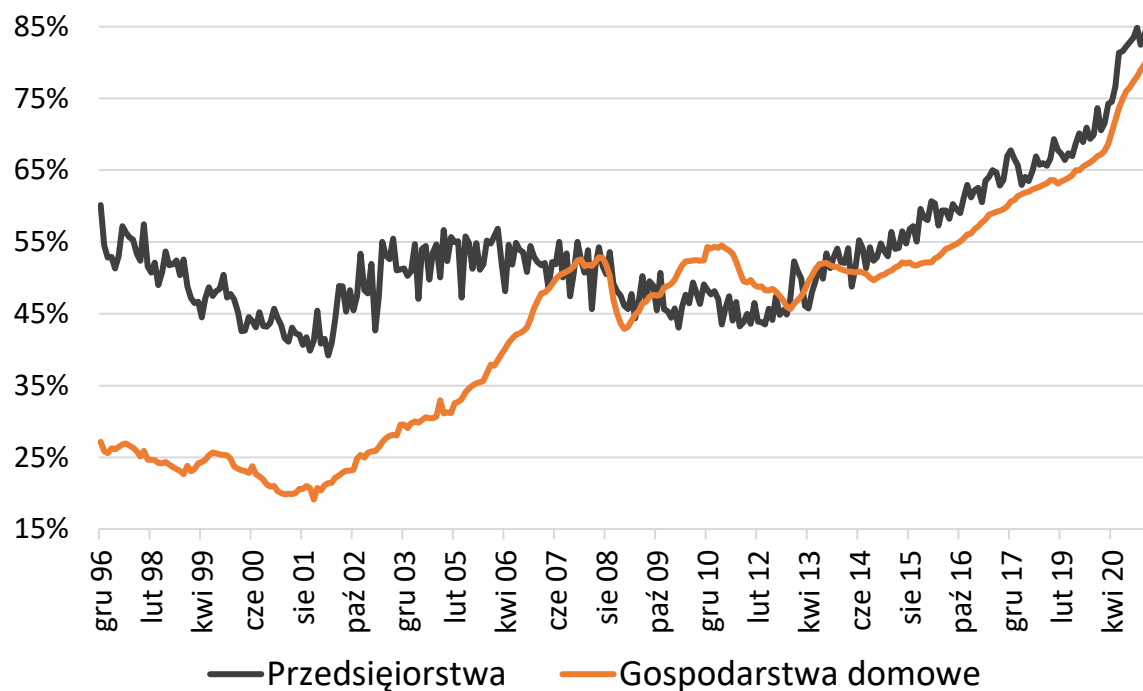
Źródło: NBP, Należności i zobowiązania banków, [B_Z_SK2]

Źródło: NBP, Należności i zobowiązania banków, [B_Z_SK2]



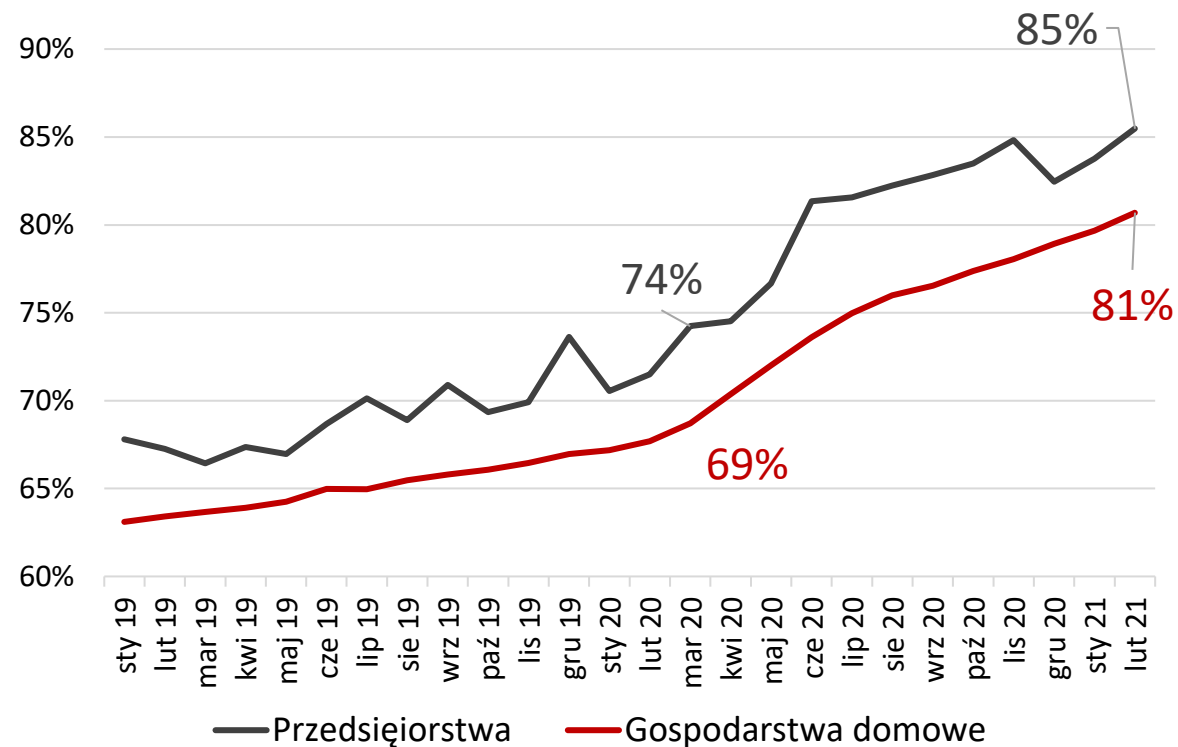
Udział depozytów bieżących w depozytach ogółem rośnie od dekady, od marca 2020 wzrost ten przyspieszył.

Depozyty bieżące jako % depozytów ogółem
% miesięcznie



Źródło: NBP, Należności i zobowiązania banków, [B_Z_P] [B_Z_GD]

Depozyty bieżące jako % depozytów ogółem



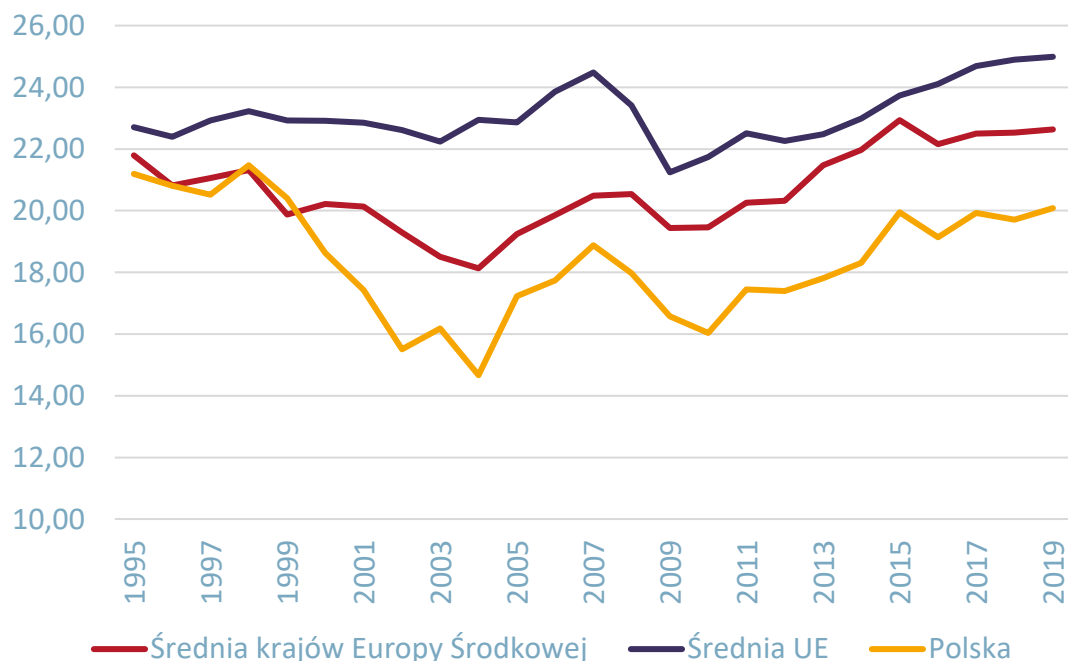
Źródło: NBP, Należności i zobowiązania banków, [B_Z_P] [B_Z_GD]



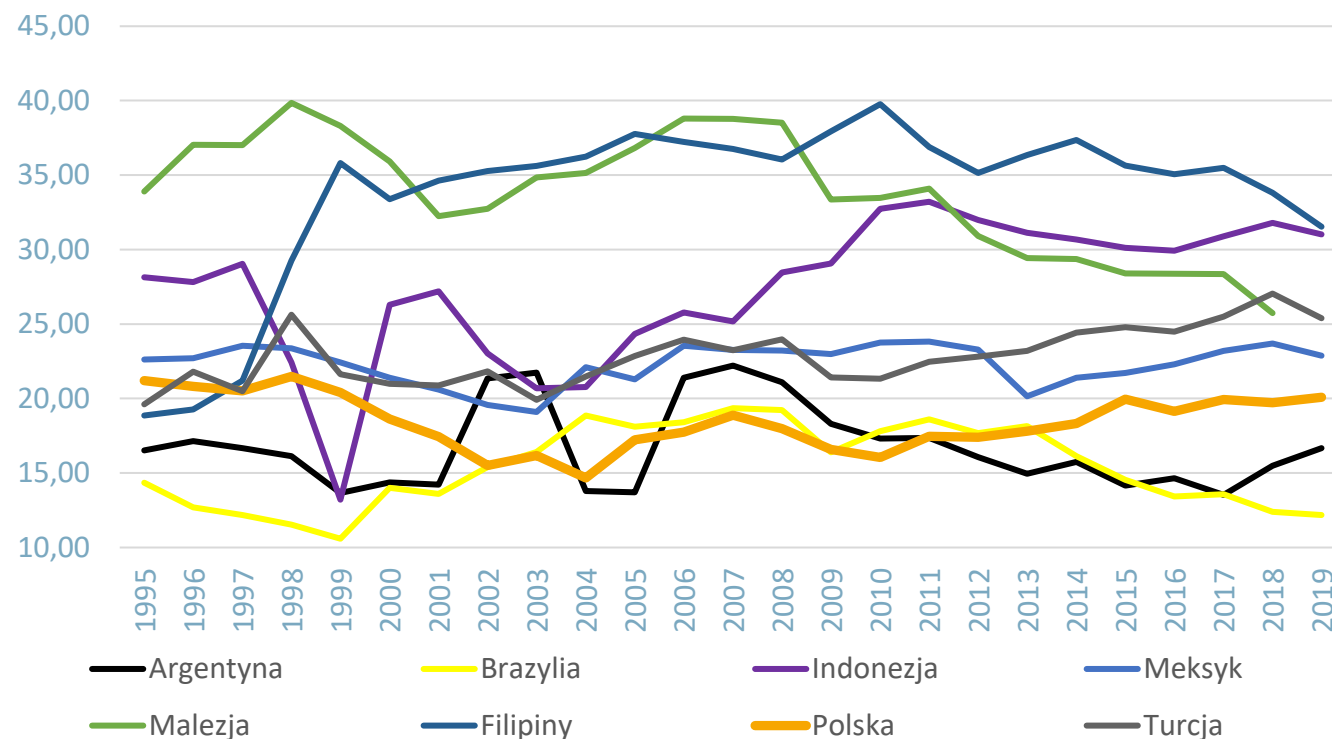
Oszczędności krajowe brutto (jako % PKB)

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).