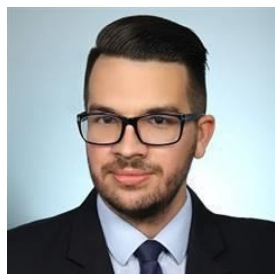


Comiesięczne zestawienie informacji o oszczędnościach

Październik 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. 4-44](#)
- [2. Analiza aktywów finansowych gospodarstw domowych – str. 45-50](#)
- [3. Oszczędności emerytalne – str. 51-63](#)
- [4. Analiza oszczędności – str. 64-74](#)

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



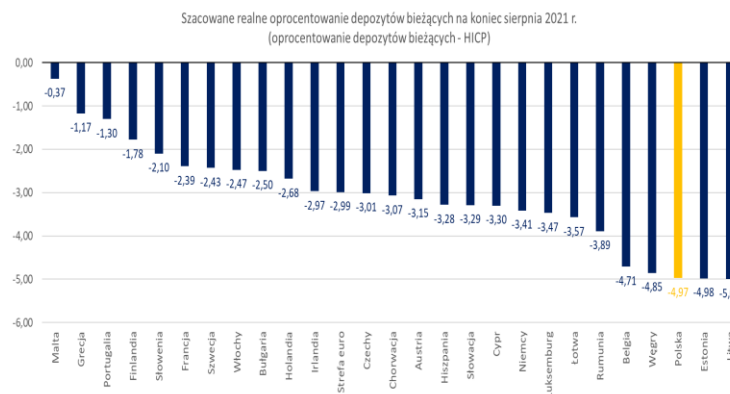
Najciekawsze w tym wydaniu – kliknij w odnośnik, aby przejść do wybranych treści

Kliknij w odnośnik, aby przejść do wybranych treści:



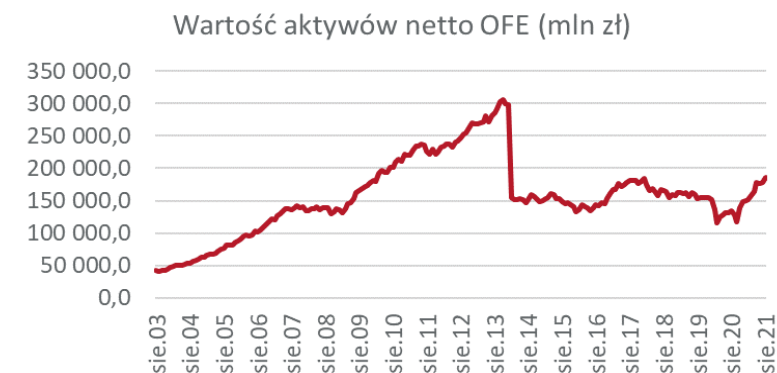
Dynamika kredytów bankowych dla gospodarstw domowych przyspieszyła w maju br. do 2,3% rdr., z 1,4% odnotowanych w kwietniu.

Był to drugi z rzędu wzrost po wyhamowywaniu dynamiki notowanym w pierwszym kwartale bieżącego roku.



Rosnący poziom inflacji, wraz z utrzymującym się niskim oprocentowaniem depozytów, sprawił że w sierpniu br. we wszystkich krajach Unii Europejskiej odnotowano pogłębienie ujemnego realnego oprocentowania depozytów bieżących.

Najniższe realne oprocentowanie depozytów bieżących odnotowano na Litwie (-5,0%), w Estonii (-4,98%) i w Polsce (-4,97%). W strefie euro ogółem realne oprocentowanie depozytów bieżących wyniosło -2,99%. W żadnym kraju UE oprocentowanie nie było na dodatnim poziomie.



OFE nie przestają rosnąć. Sierpień był siódmym z rzędu miesiącem, w którym wartość aktywów netto OFE – w ujęciu rocznym – wzrosła. Wartość aktywów OFE na koniec ósmego miesiąca roku wyniosła 186.330,6 mln PLN i była o 39,0% wyższa niż w analogicznym miesiącu roku ubiegłego. W porównaniu do lipca br. wartość aktywów wzrosła o 4,2%.

Wartość aktywów w sierpniu była na najwyższym poziomie od stycznia 2014 r.



Spis treści

Aktywa finansowe
gospodarstw domowych

Zagregowane składniki
aktywów gosp. domowych

Oszczędności emerytalne

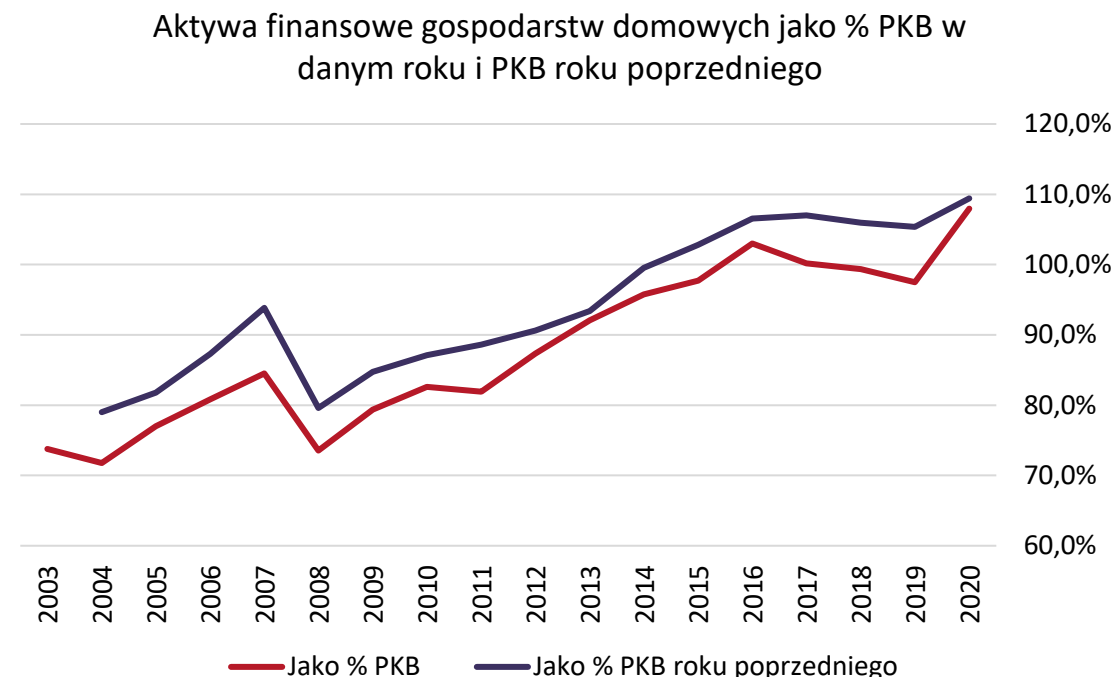
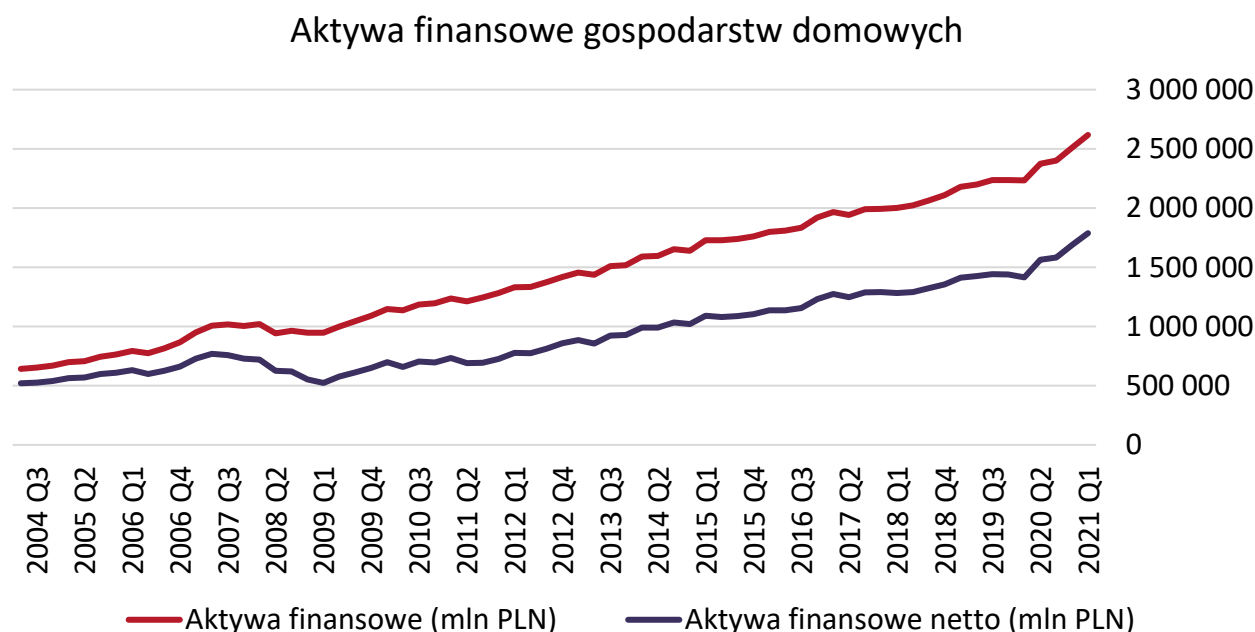
Analiza oszczędności

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

Wartość aktywów finansowych gospodarstw domowych

Wartość aktywów finansowych **ogółem** gospodarstw domowych wyniosła na koniec pierwszego kwartału 2021 r. 2.616.328 mln PLN, co było kwotą o 17,2% wyższą niż w analogicznym kwartale roku ubiegłego i o 4,2% większą niż na koniec 2020 r.

Z kolei wartość aktywów finansowych **netto** gospodarstw domowych (aktywa pomniejszone o zobowiązania) wyniosła na koniec pierwszego kwartału 2021 r. 1.787.083 mln PLN, co było kwotą o 26,5% wyższą niż na koniec I kw. 2020 r. i o 6,0% większą niż w IV 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.

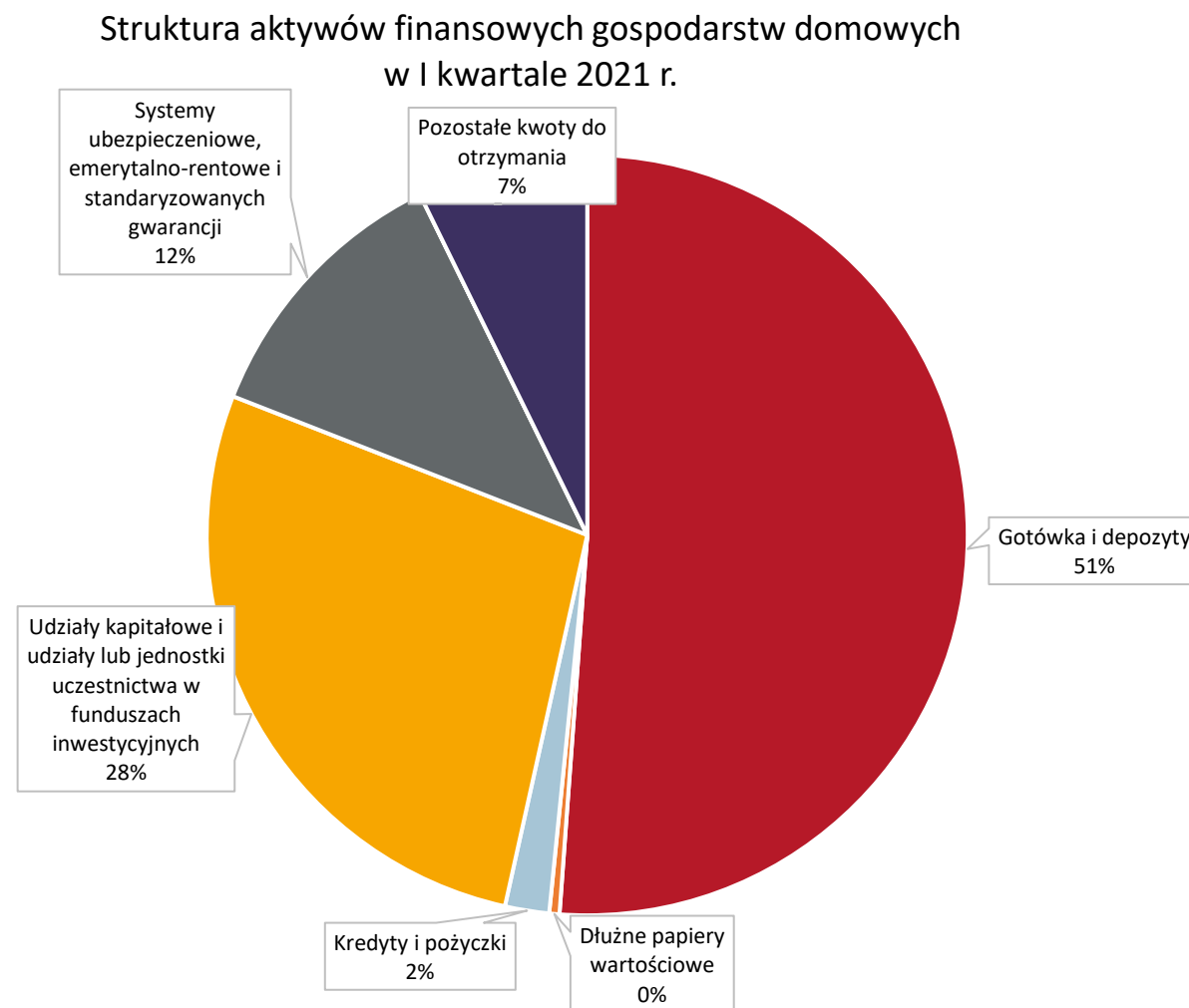


Struktura aktywów finansowych gospodarstw domowych w I kwartale 2021 r.

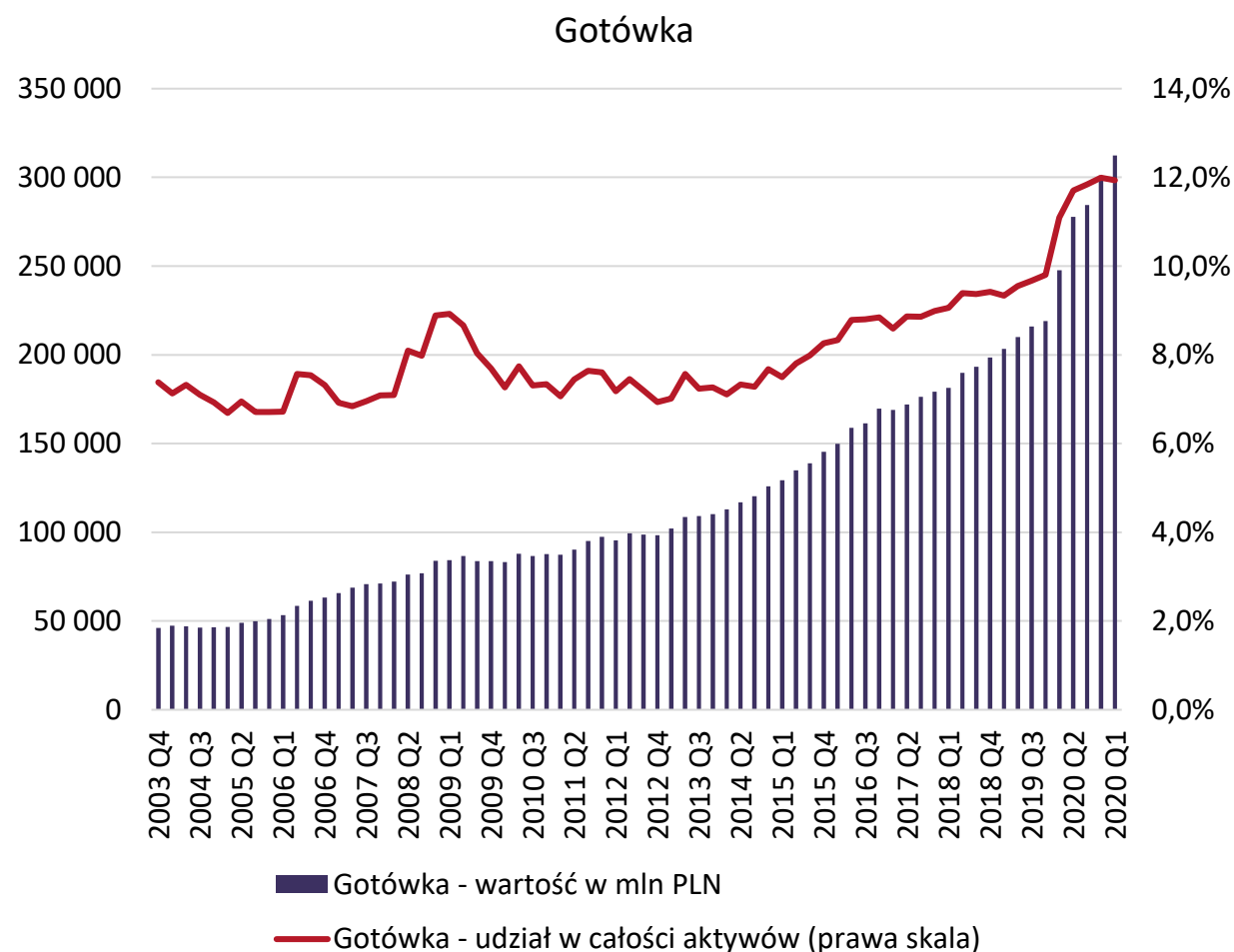
Największą pozycją w aktywach finansowych gospodarstw domowych jest gotówka i depozyty, która odpowiadała za około 51% aktywów.

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 28%.

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



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



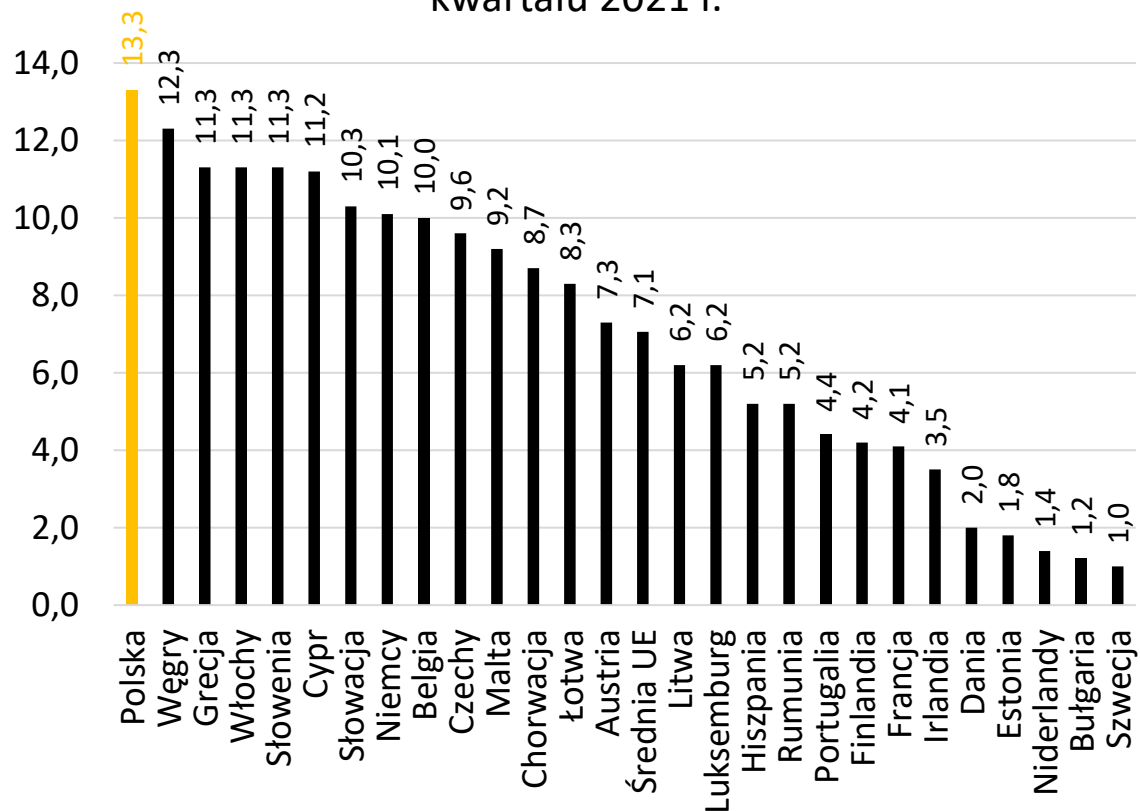
Wartość gotówki w aktywach finansowych gospodarstw domowych wyniosła na koniec I kwartału 2021 r. 312.351 mln PLN. Jest to, po raz kolejny, najwyższy poziom gotówki od momentu transformacji ustrojowej. Poziom gotówki wzrósł o 26,1% w porównaniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego i o 3,8% w stosunku do kwartału wcześniejszego.

Udział gotówki w aktywach finansowych gospodarstw domowych wyniósł 11,9% i był o 0,8 p. proc. większy niż w I kw. 2020 r. i o 0,1 p. proc. mniejszy niż kwartał wcześniej.

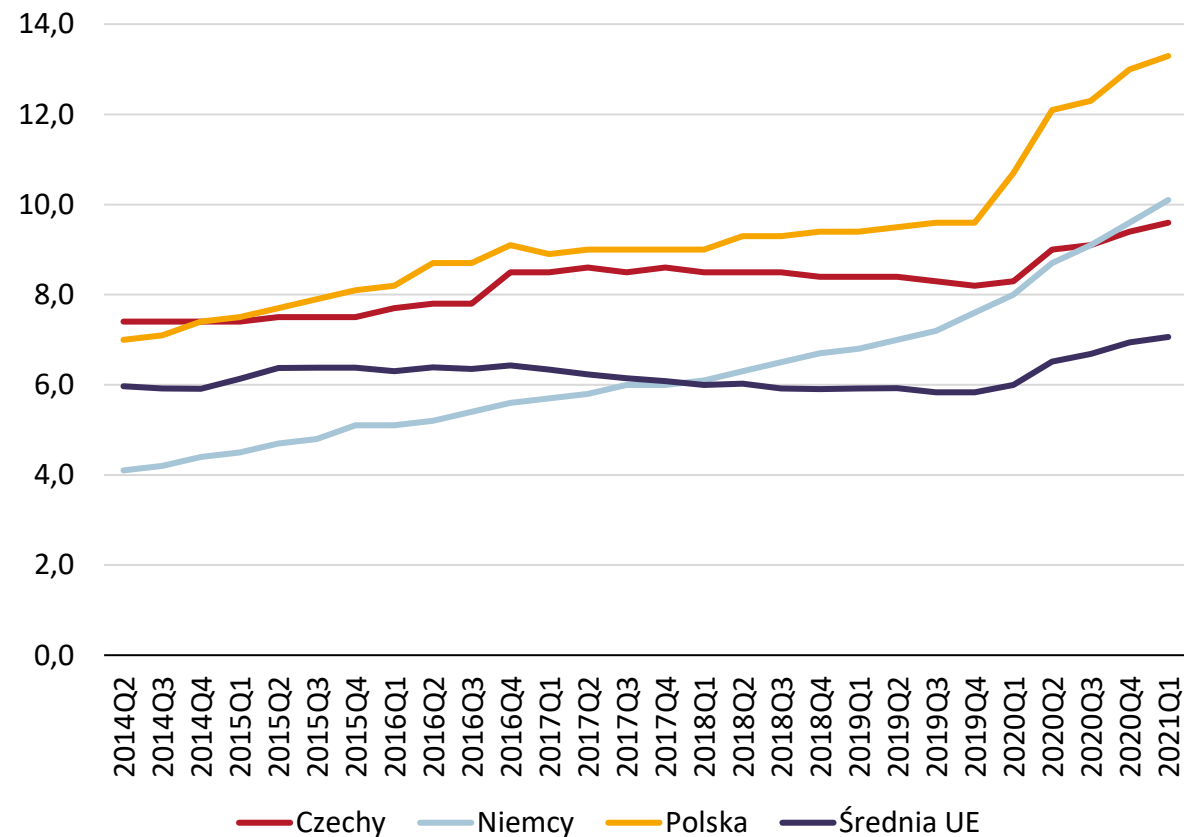


Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej – gotówka jako % PKB

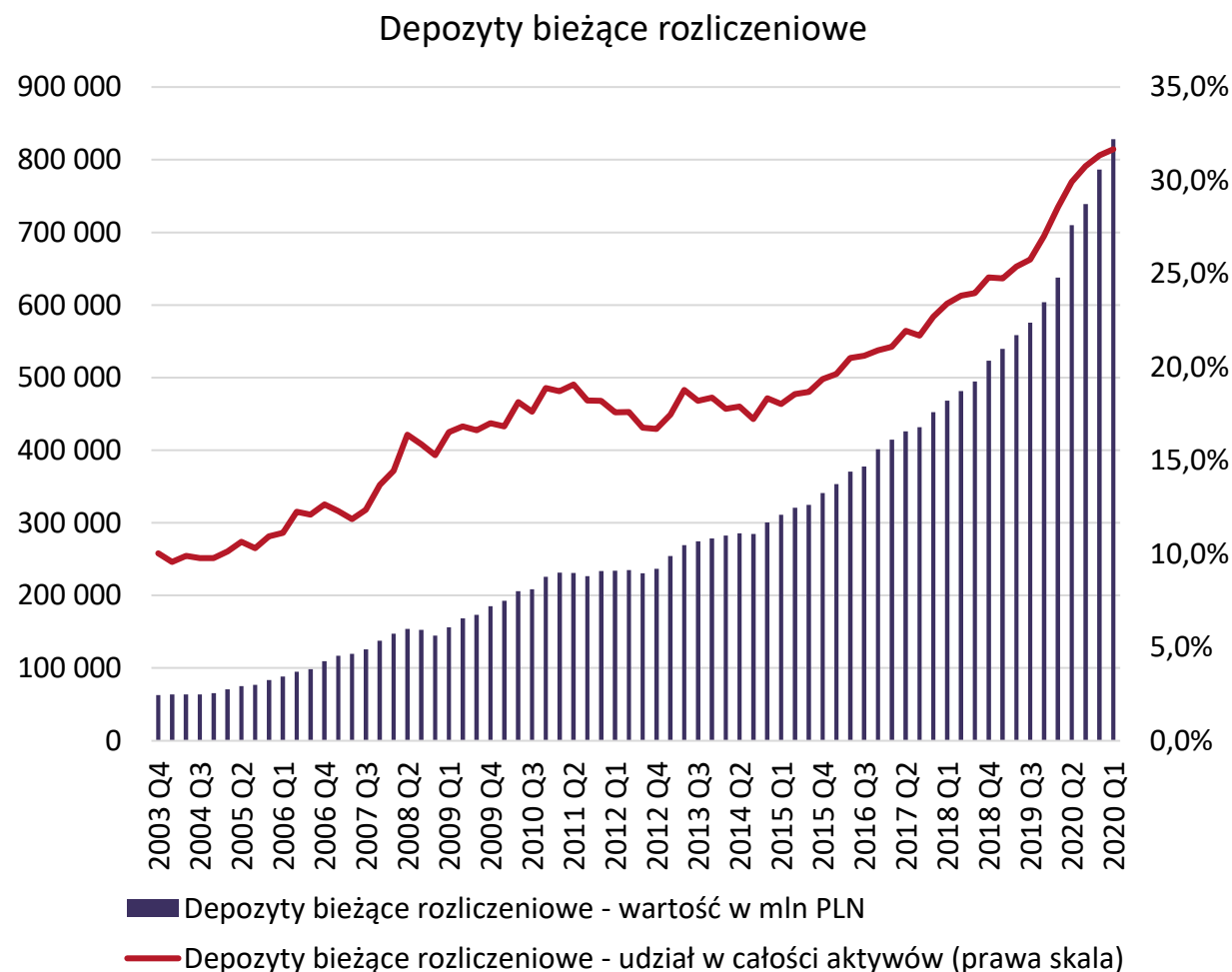
Gotówka jako % PKB danego kraju na koniec I kwartału 2021 r.



Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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



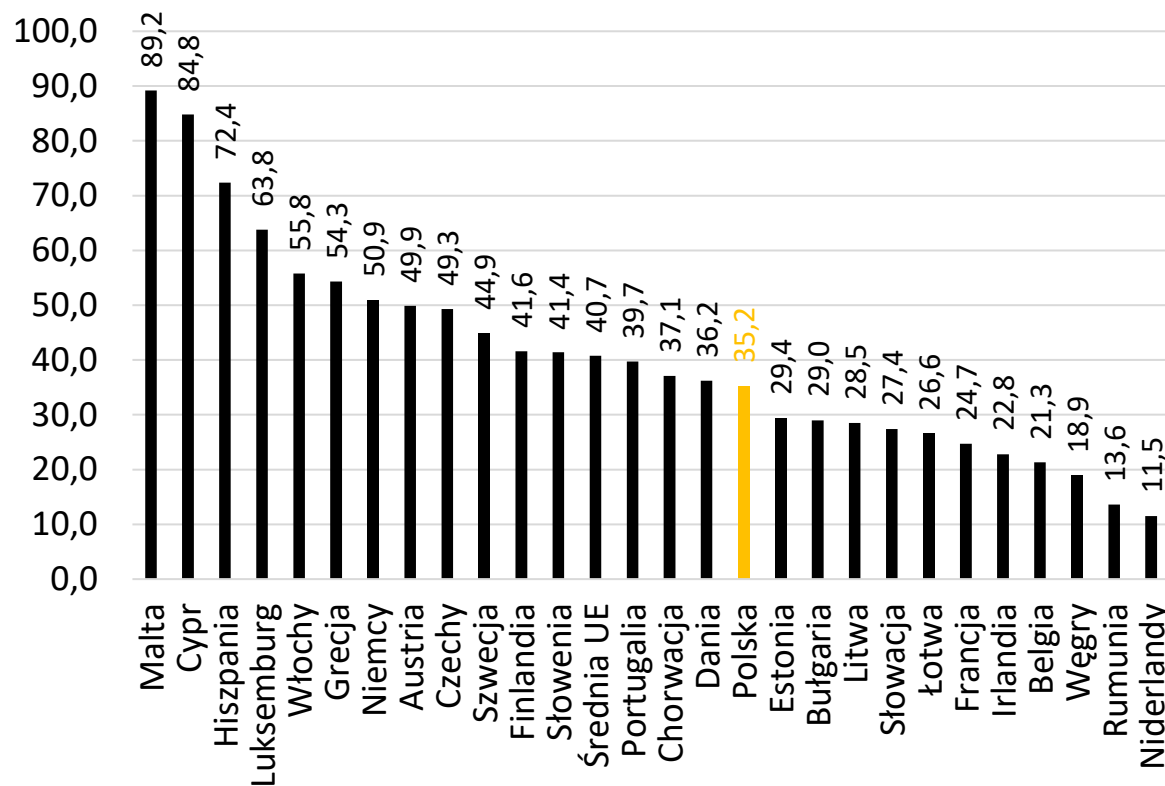
Depozyty bieżące rozliczeniowe to największy składnik aktywów finansowych gospodarstw domowych. W tej pozycji zgromadziliśmy 828.587 mln PLN i tak jak w przypadku gotówki, tak i tu mamy do czynienia z rekordowo wysoką wartością. W porównaniu do I kw. 2020 r. wartość depozytów wzrosła o 29,9%, a w stosunku do poprzedniego kwartału wzrost wyniósł 5,3%.

Udział depozytów bieżących rozliczeniowych w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych wyniósł na koniec I kwartału 2021 r. 31,7%, tj. był o 3,1 p. proc. większy w ujęciu rocznym i o 0,3 p. proc. większy w ujęciu kwartalnym.

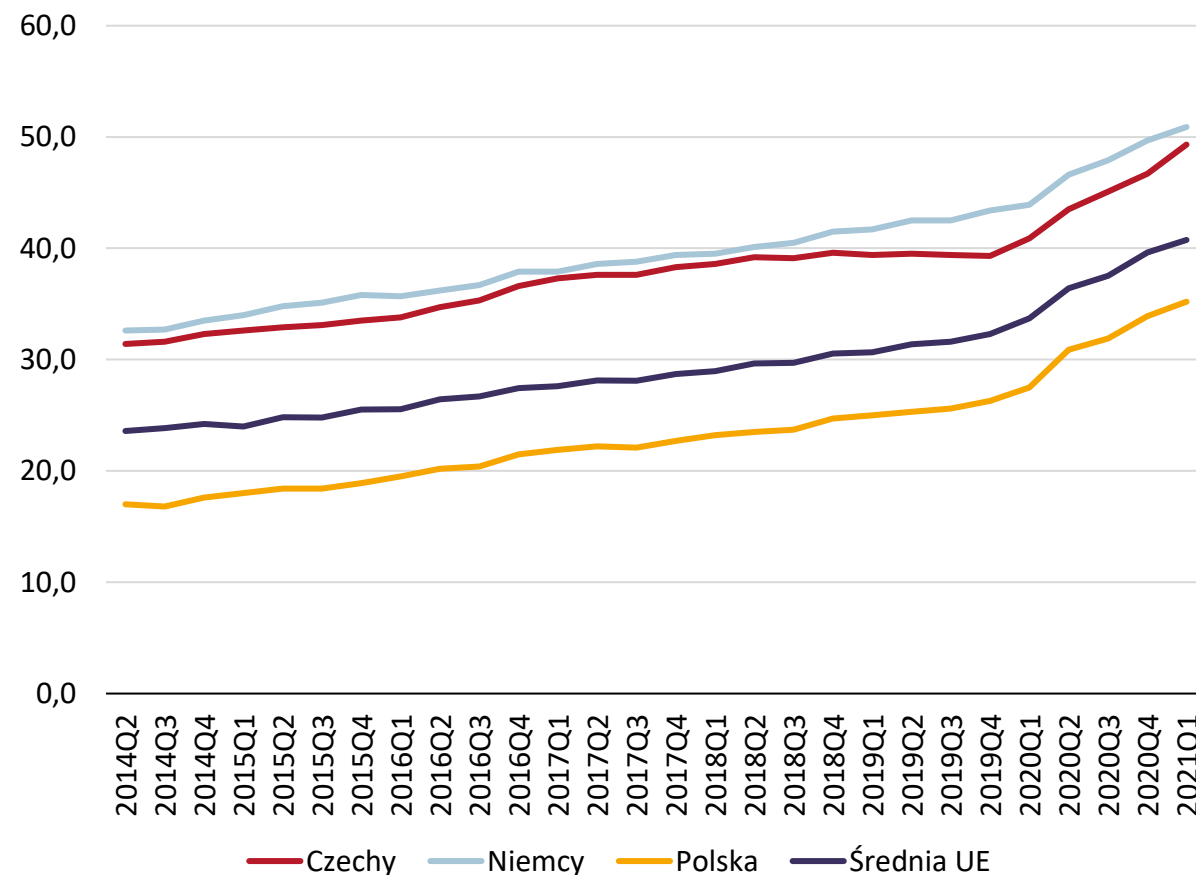


Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - depozyty bieżące jako % PKB

Depozyty bieżące rozliczeniowe jako % PKB danego kraju na koniec I kwartału 2021 r.

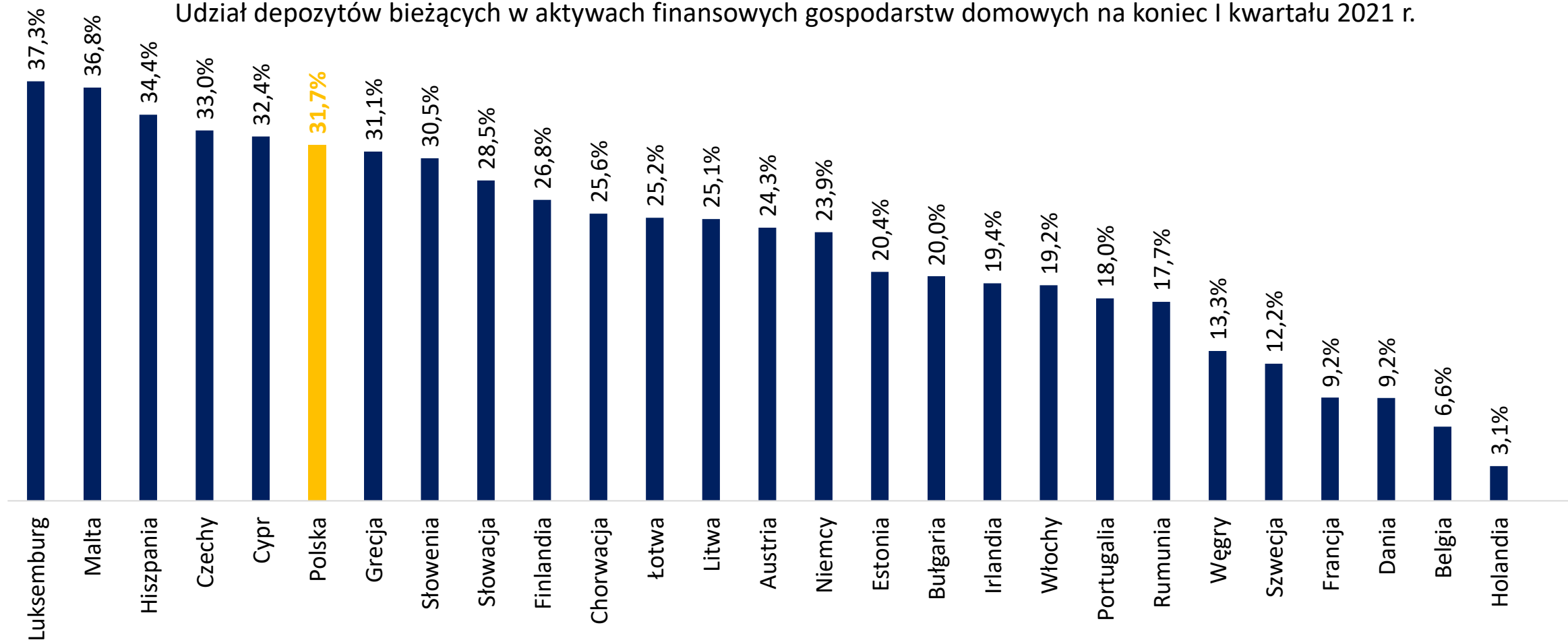


Polska na tle UE, Niemiec i Czech



Udział depozytów bieżących w aktywach finansowych gospodarstw domowych w Unii Europejskiej

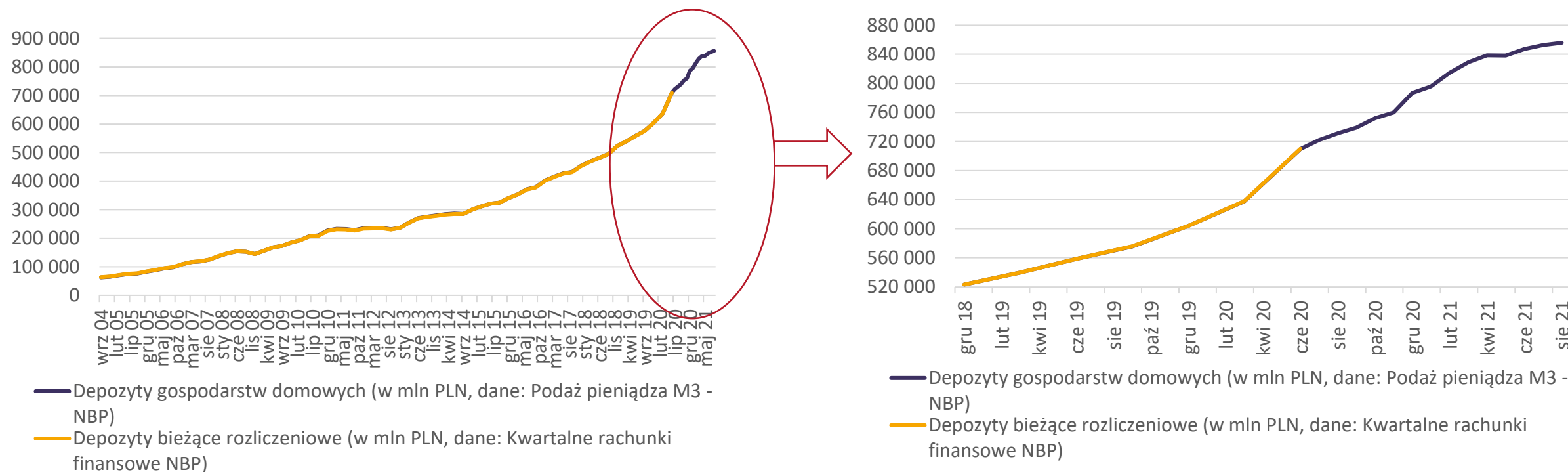
Udział depozytów bieżących w aktywach finansowych gospodarstw domowych na koniec I kwartału 2021 r.



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

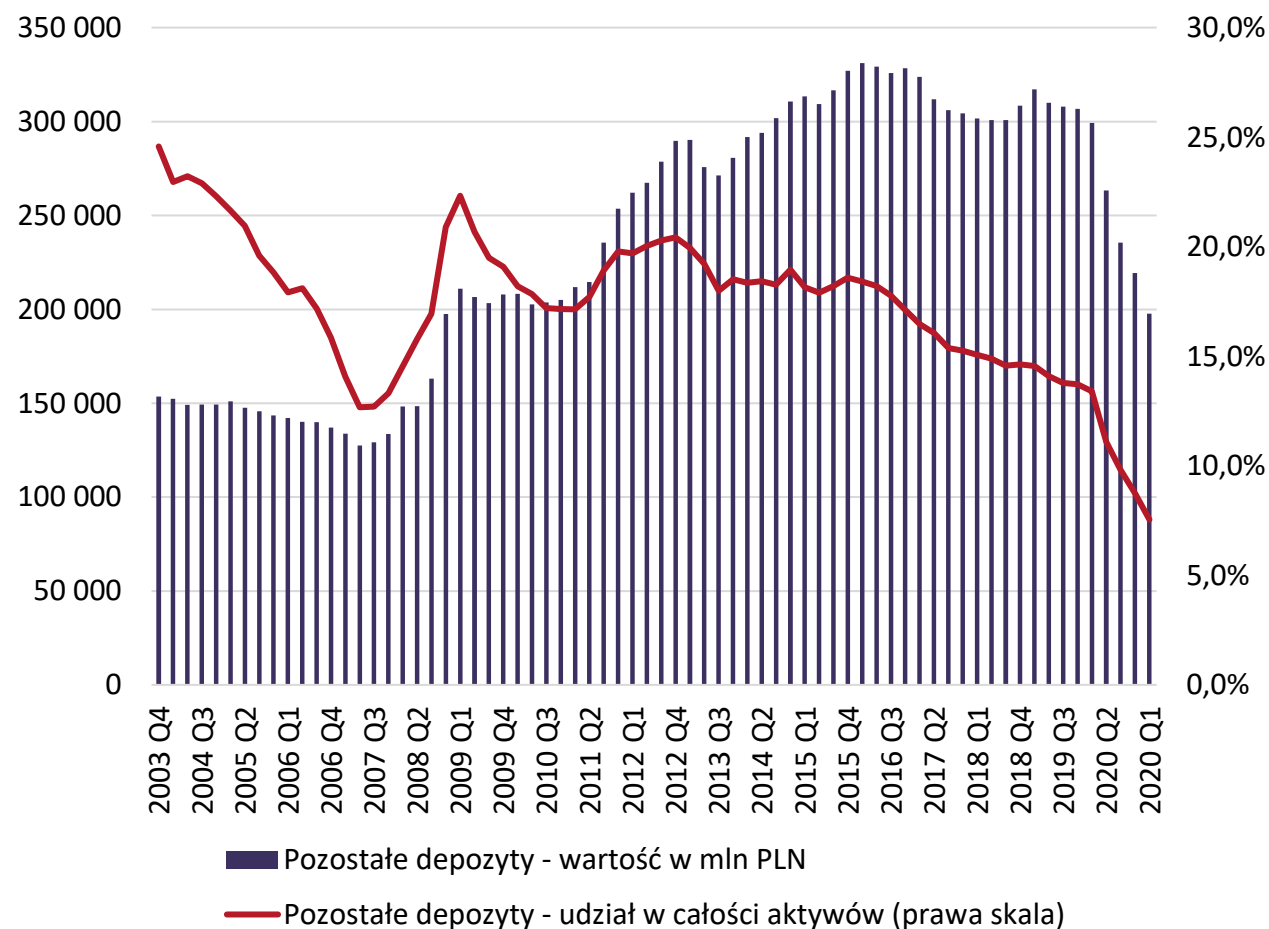
Kwartalne rachunki finansowe NBP publikowane są z dość dużym opóźnieniem, jednakże niektóre składniki aktywów finansowych można śledzić w innych źródłach. Tak jest w przypadku depozytów gospodarstw domowych, które można znaleźć w comiesięcznej informacji o podaży pieniądza.

Jak widać na lewym wykresie, dane z dwóch źródeł są niezwykle zbieżne. Wartość depozytów w sierpniu 2021 r. ukształtowała się na poziomie 855.912 mln PLN, tj. była o 17,0% większa niż rok wcześniej i o 2,3% większa niż na koniec I kwartału 2021 r. W ujęciu miesięcznym wartość depozytów była o 0,4% większa niż miesiąc wcześniej.



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

Pozostałe depozyty

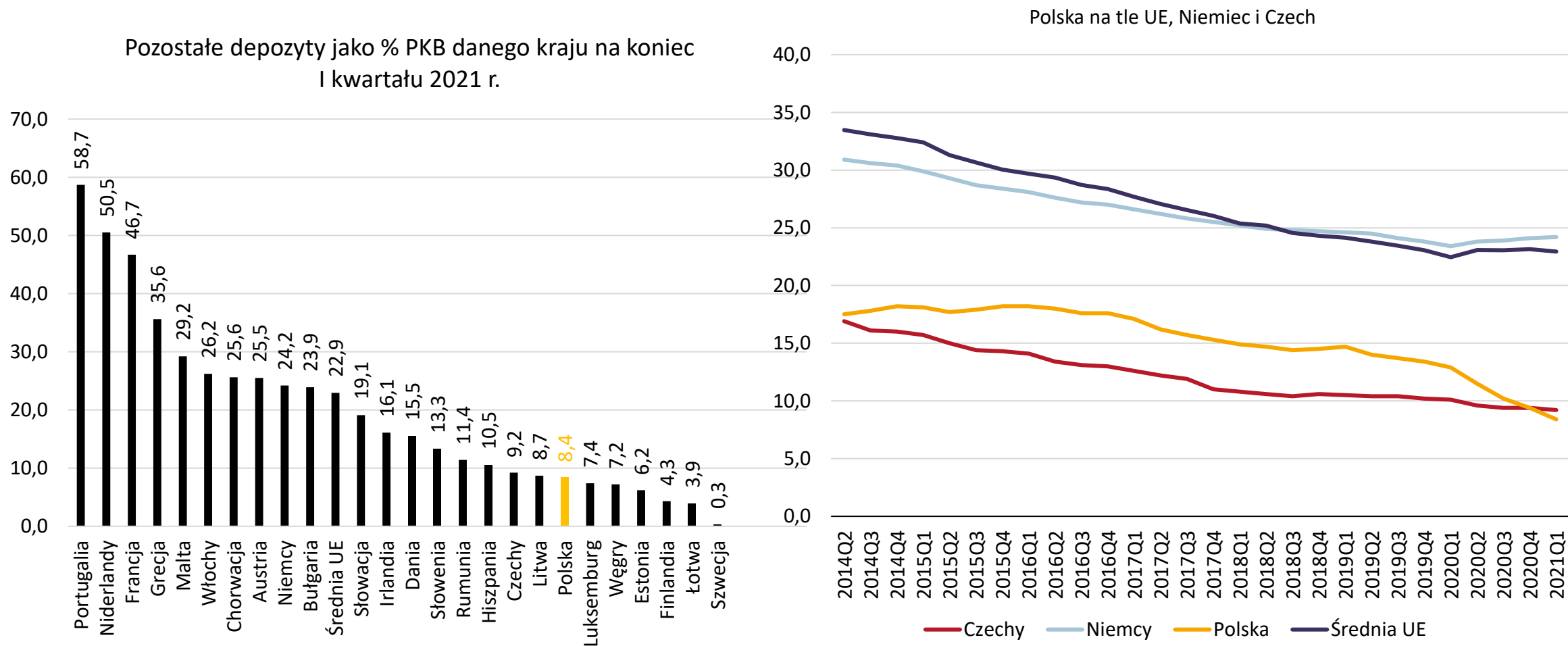


Na koniec I kwartału 2021 r. wartość w pozycji pozostałe depozyty wyniosła 197.662 mln PLN i była o 33,9% mniejsza w ujęciu rocznym i o 9,9% mniejsza w ujęciu kwartalnym. Był to piąty z rzędu spadek wartości tej pozycji.

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 7,6%.

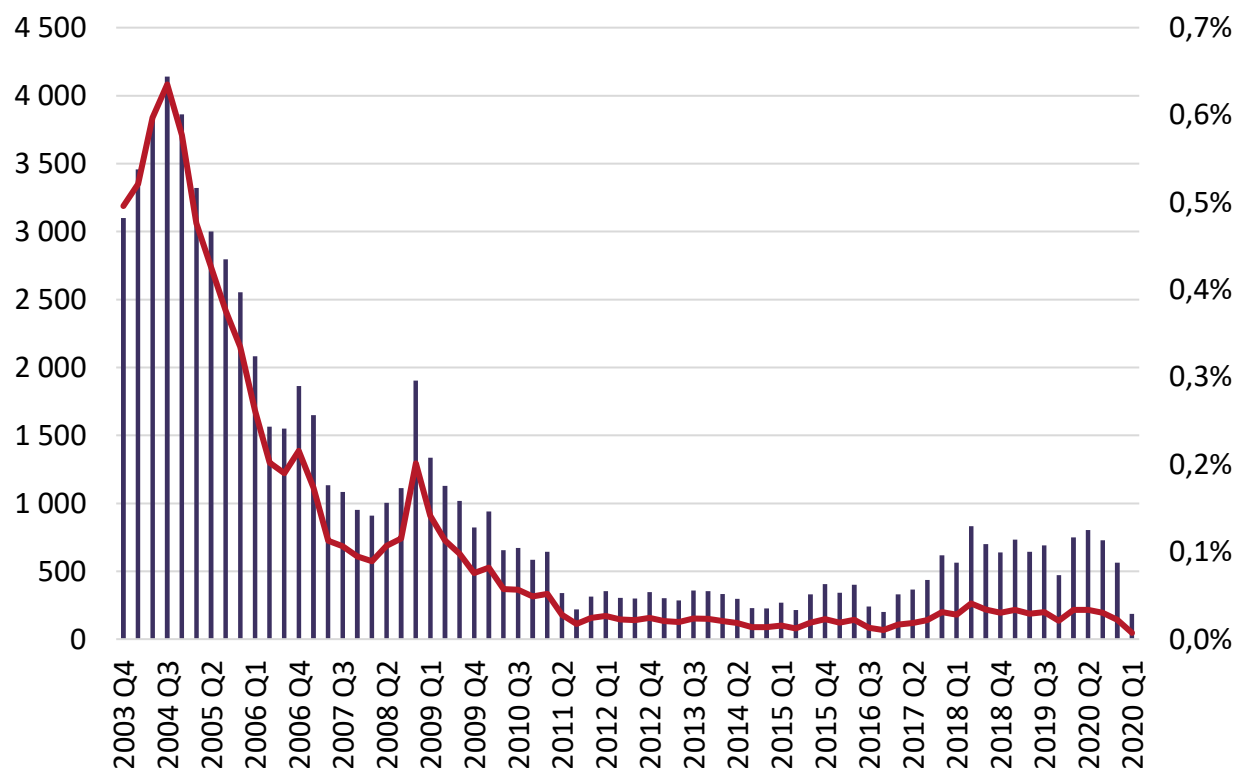


Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - pozostałe depozyty jako % PKB



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

Krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe



■ Krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe - wartość w mln PLN

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

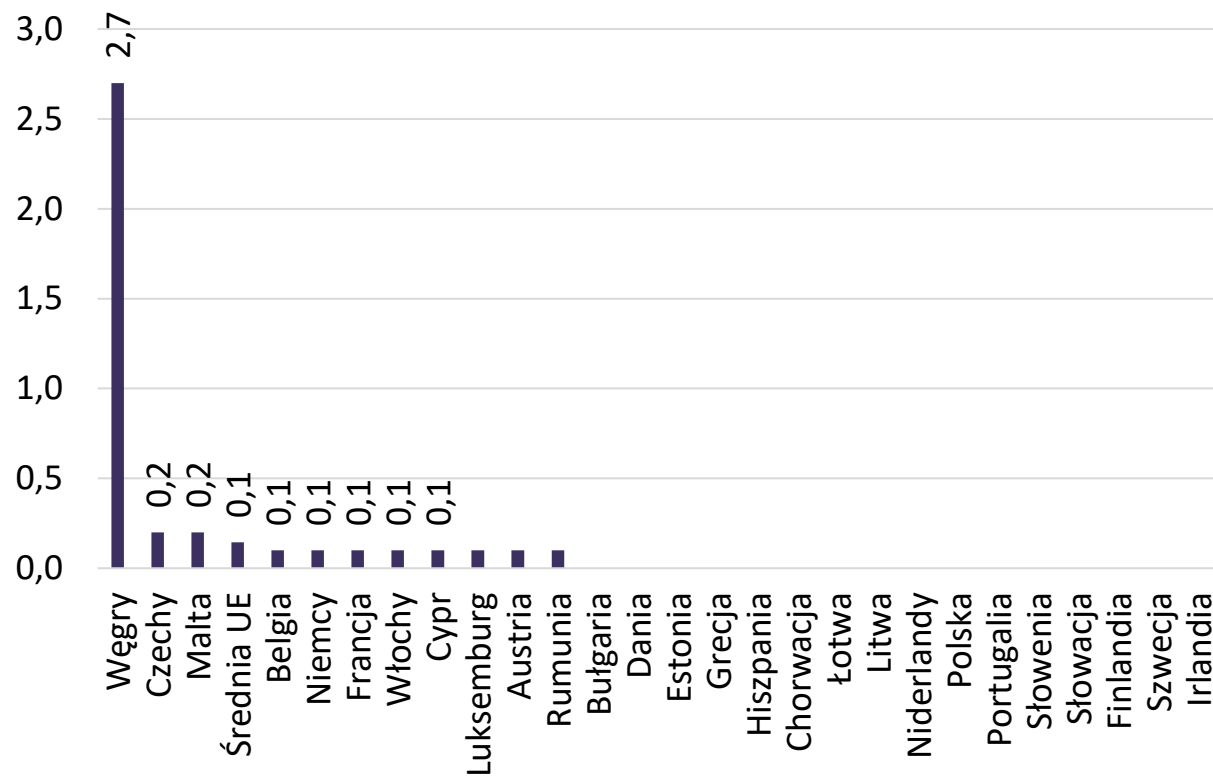
Wartość krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych wyniosła na koniec pierwszego kwartału 2021 r. 187 mln PLN. W ujęciu rocznym odnotowano spadek o 75,0% i o 66,8% w ujęciu kwartalnym.

Udział krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych w całości aktywów finansowych jest praktycznie niezauważalny (0,007%). Nawet w swoich „najlepszych” latach, 2003-2004, nie przekroczył jednego procenta.

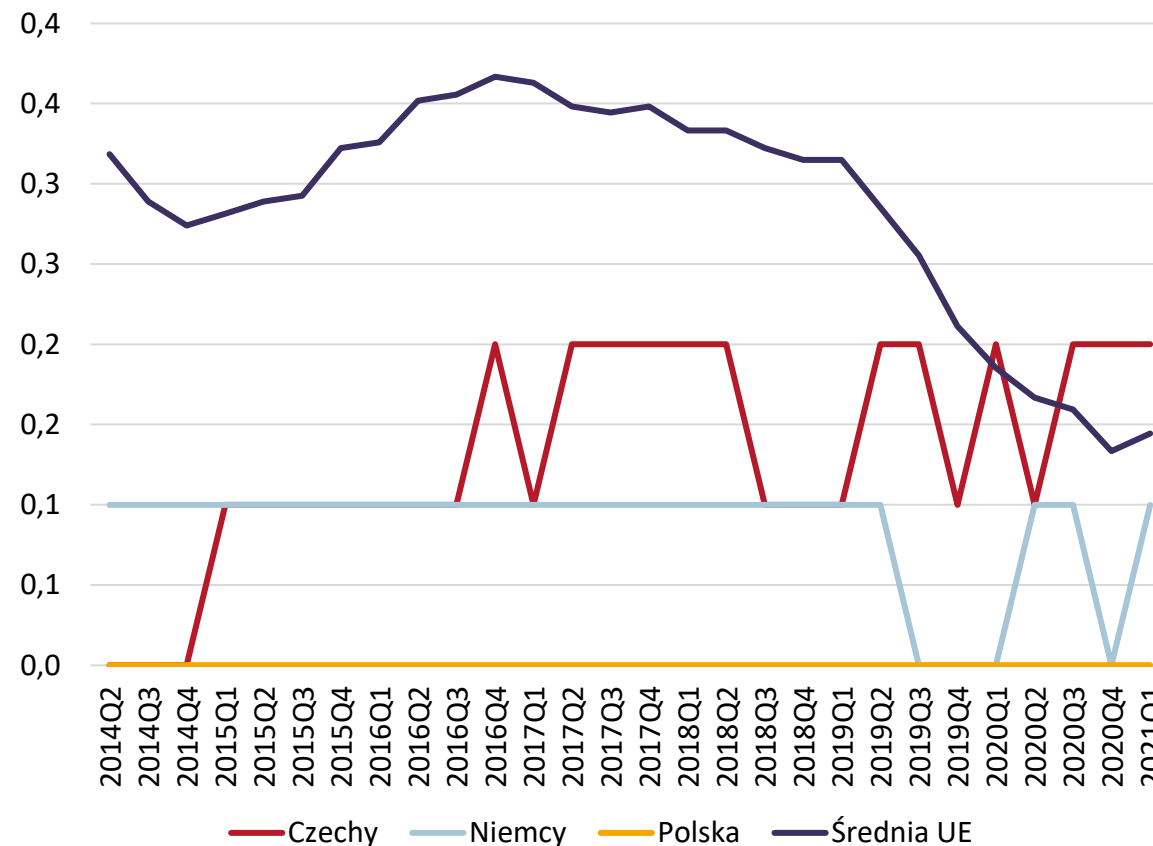


Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe jako % PKB

Krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe jako %
PKB danego kraju na koniec I kwartału 2021 r.

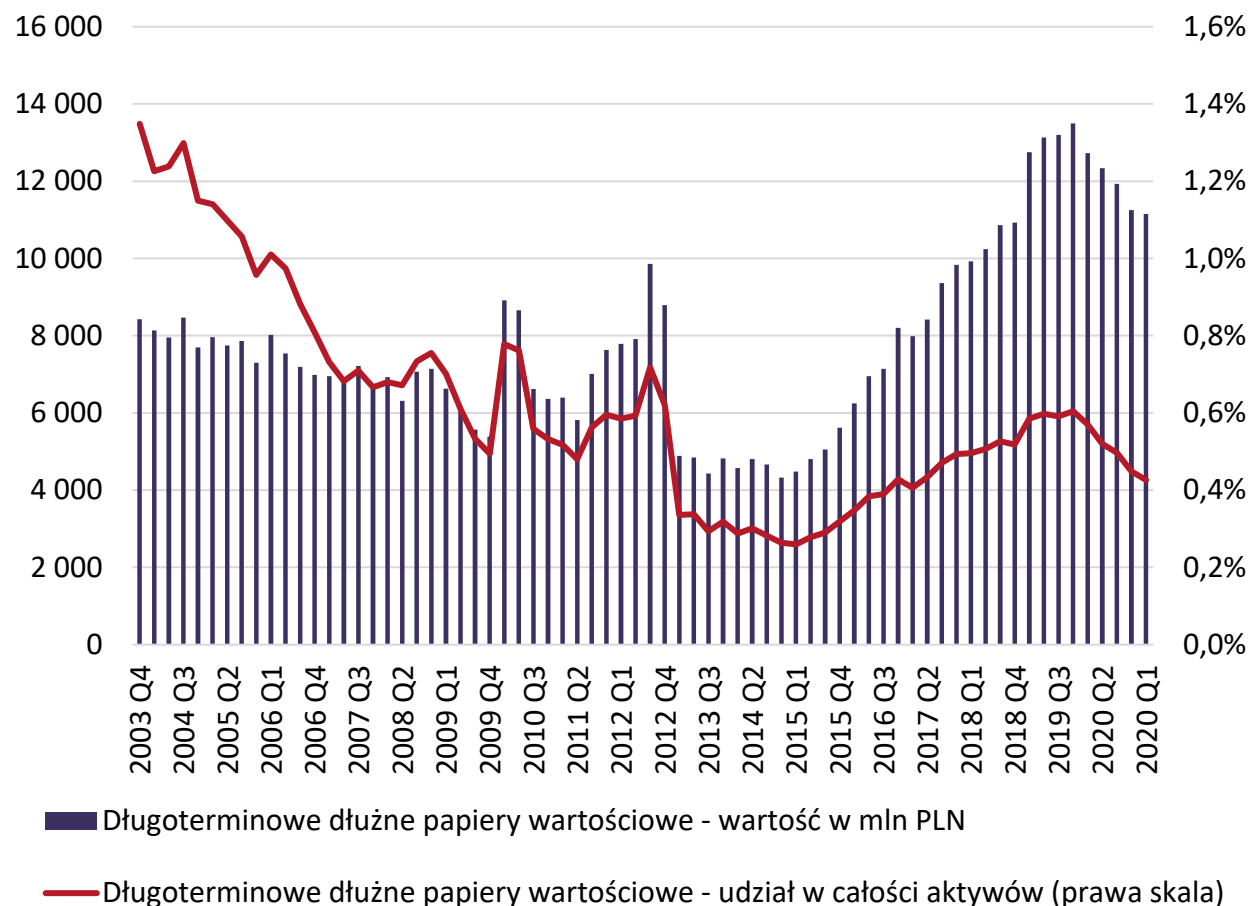


Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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

Długoterminowe dłużne papiery wartościowe



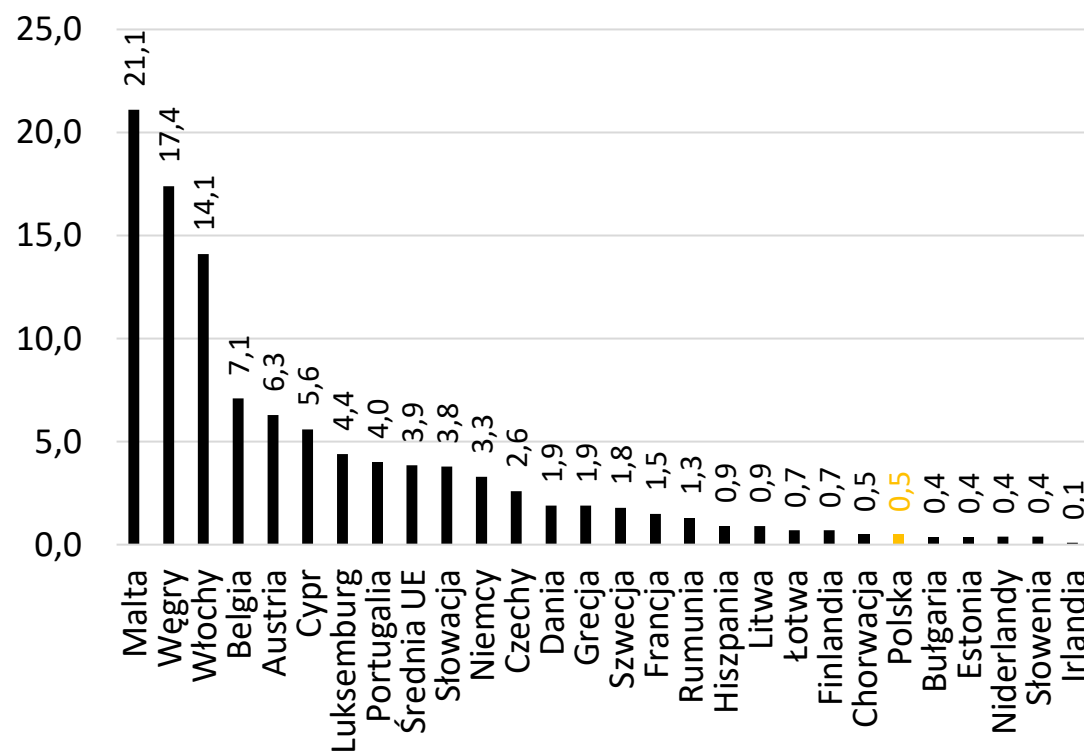
Długoterminowe dłużne papiery wartościowe wyniosły na koniec I kw. 2021 r. 11.147 mln PLN. W porównaniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego mamy do czynienia ze spadkiem na poziomie 12,4%. W ujęciu kwartalnym wartość tej pozycji spadła o 0,9%.

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 0,43%.

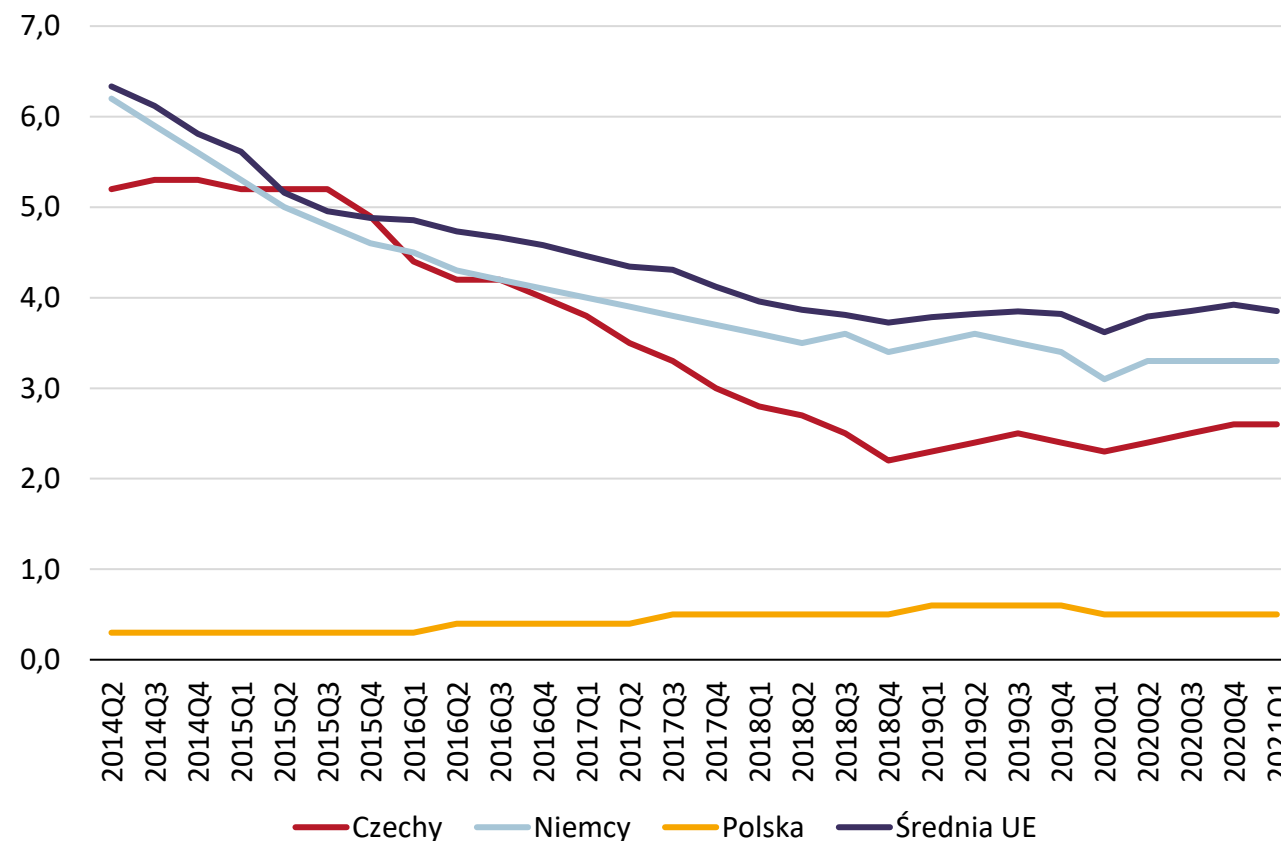


Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - długoterminowe dłużne papiery wartościowe jako % PKB

Długoterminowe dłużne papiery wartościowe jako % PKB danego kraju na koniec I kwartału 2021 r.

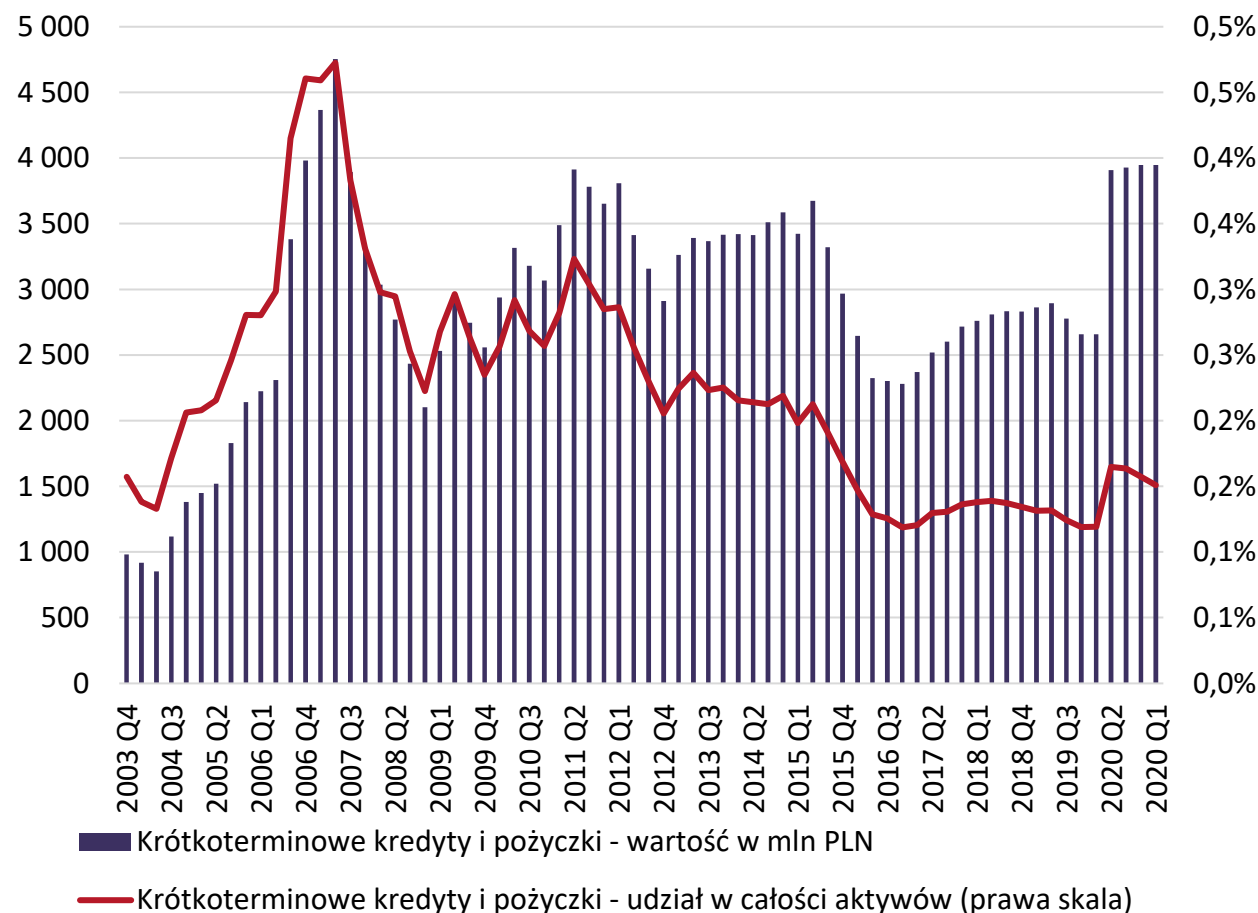


Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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

Krótkoterminowe kredyty i pożyczki



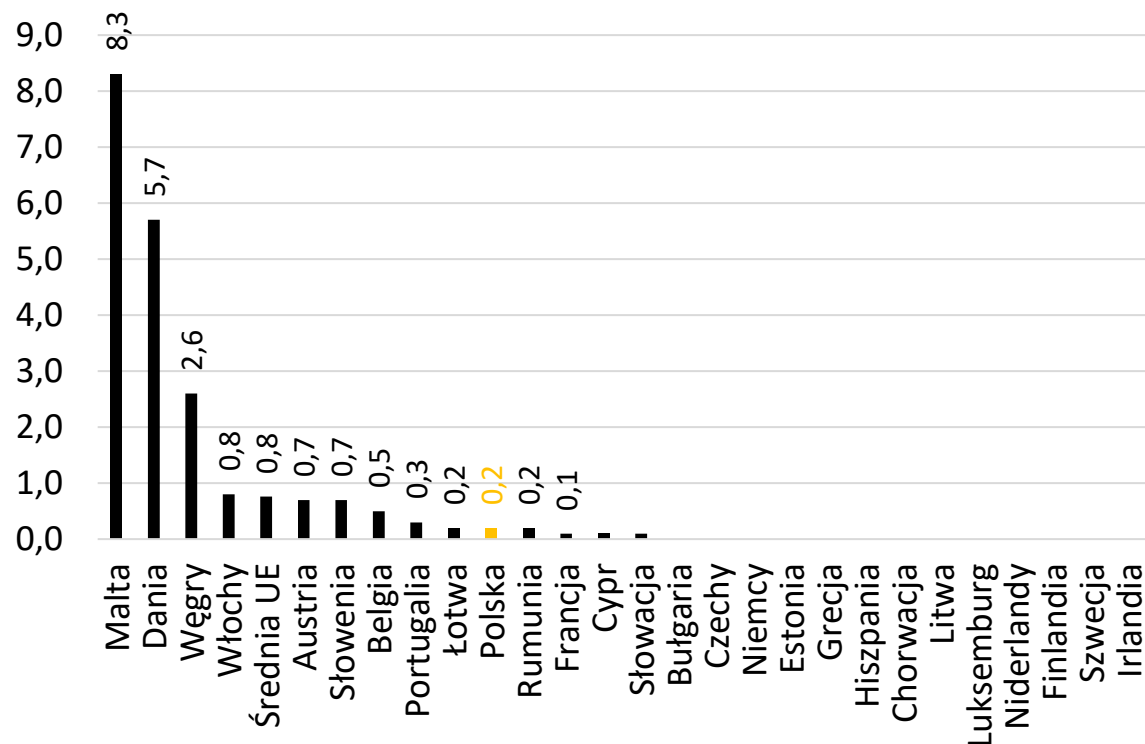
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki to trzeci najmniejszy składnik aktywów finansowych gospodarstw domowych. Na koniec pierwszego kwartału 2021 r. wartość tej pozycji wyniosła 3.947 mln PLN, tj. była taka sama jak w IV kwartale ubiegłego roku i jednocześnie o 48,5% większa niż w analogicznym kwartale 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%.

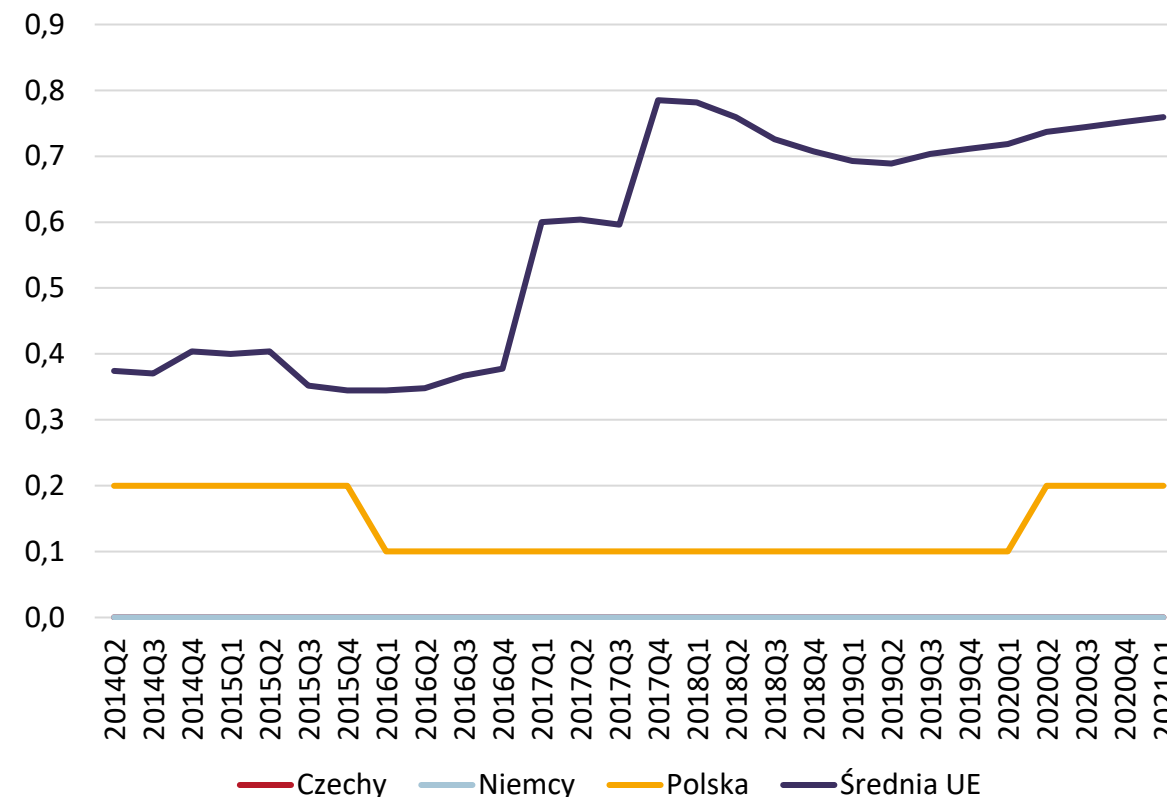


Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - krótkoterminowe kredyty i pożyczki jako % PKB

Krótkoterminowe kredyty i pożyczki jako % PKB
danego kraju na koniec I kwartału 2021 r.

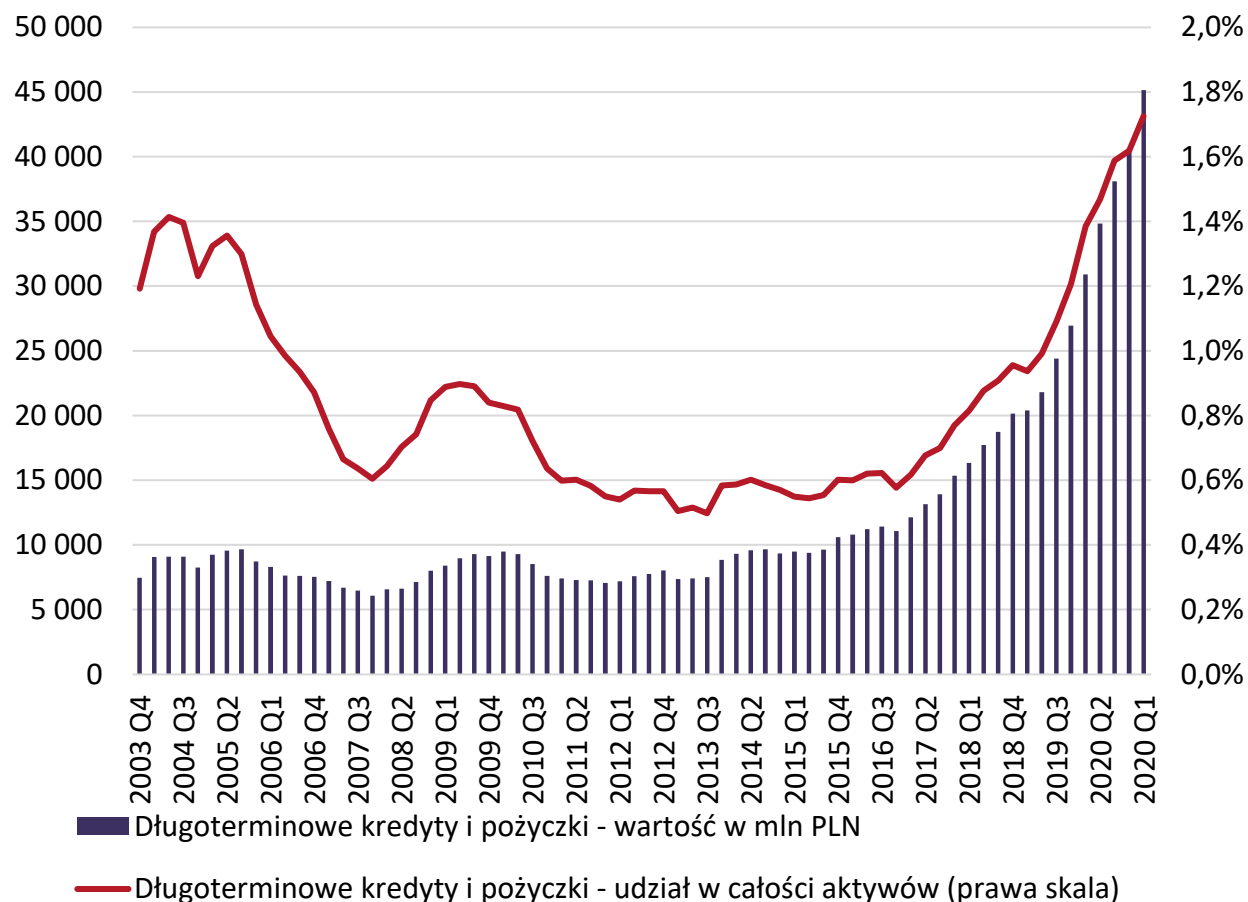


Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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

Długoterminowe kredyty i pożyczki



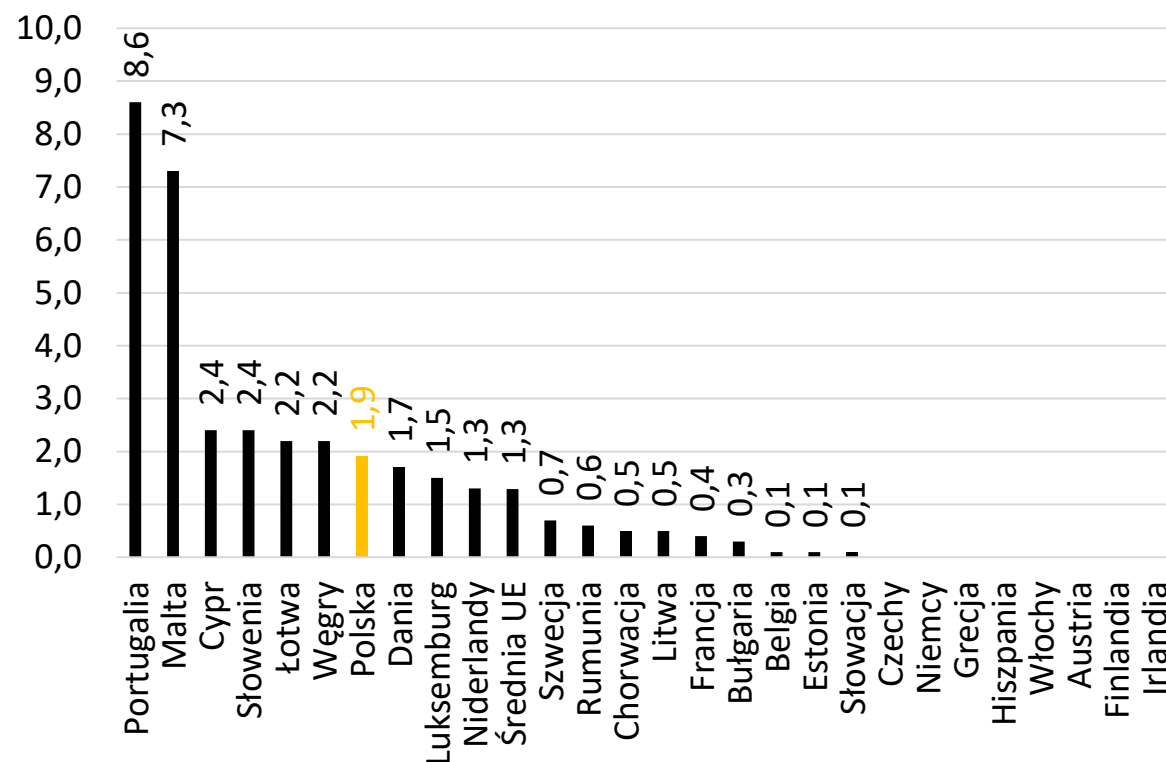
Wartość długoterminowych kredytów i pożyczek rośnie nieprzerwanie od IV kwartału 2016 roku. Na koniec I kw. 2021 r. wartość tego składnika wyniosła 45.144 mln PLN, co oznacza wzrost w ujęciu rocznym o 46,1% i o 11,2% w ujęciu kwartalnym.

Udział długoterminowych kredytów i pożyczek również systematycznie rośnie i powoli zbliża się do granicy dwóch procent (aktualnie 1,73%).

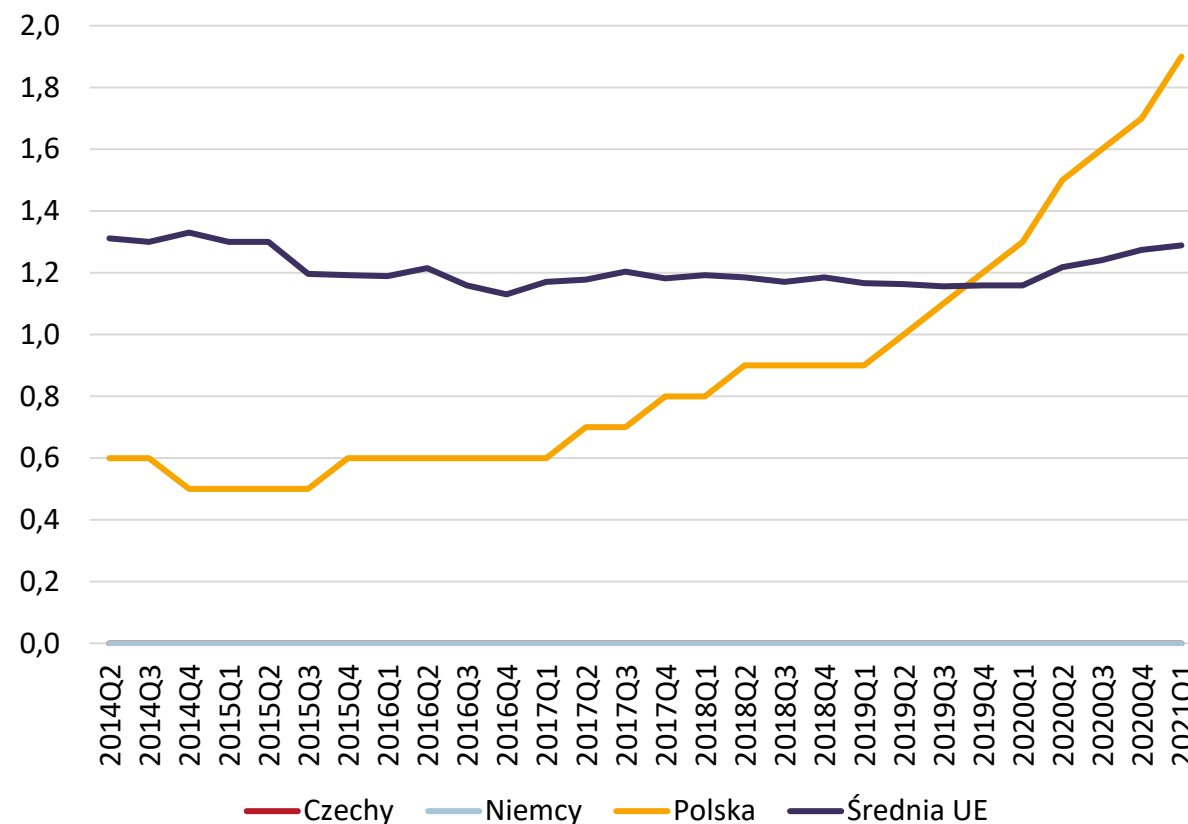


Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - długoterminowe kredyty i pożyczki jako % PKB

Długoterminowe kredyty i pożyczki jako % PKB danego kraju na koniec I kwartału 2021 r.

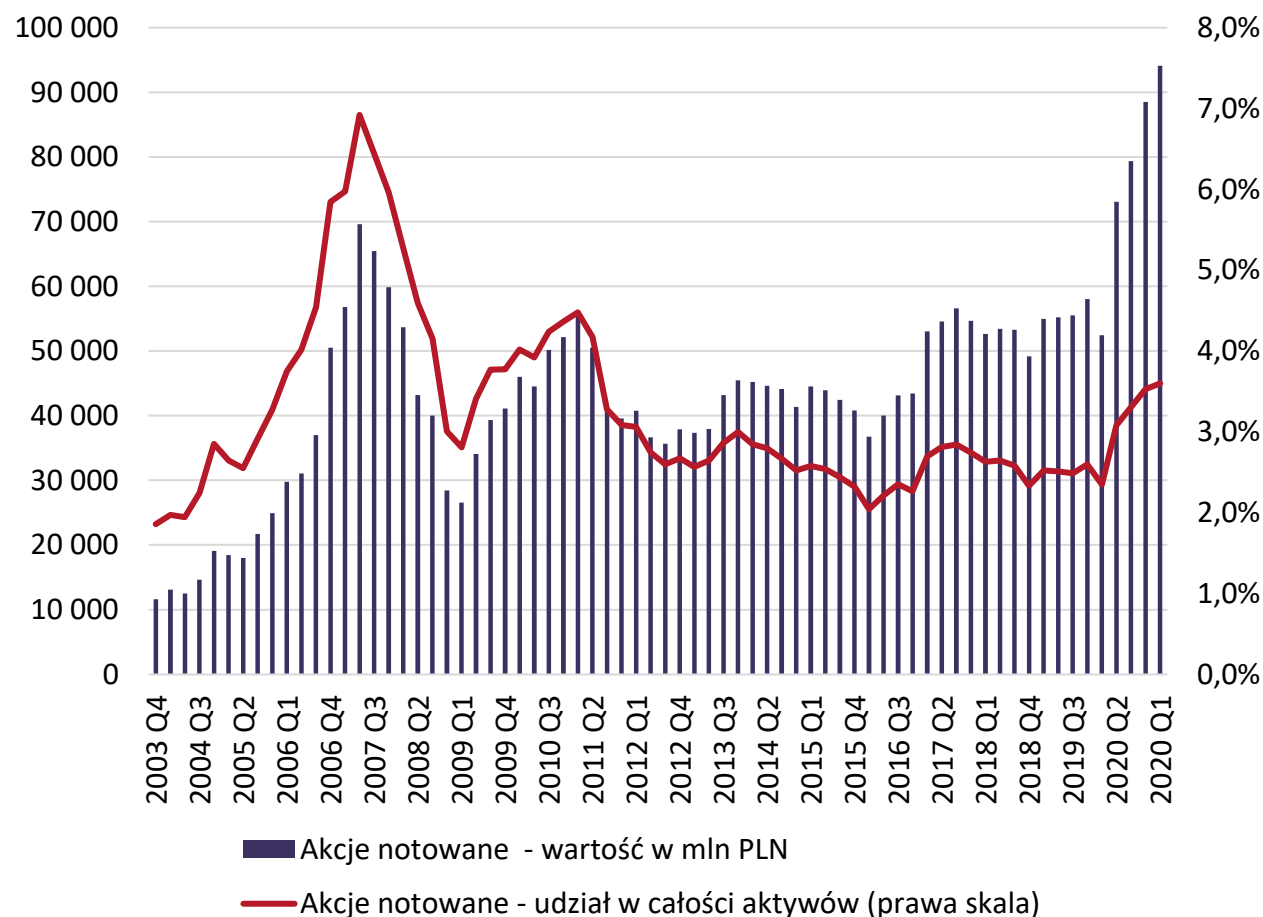


Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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

Akcje notowane



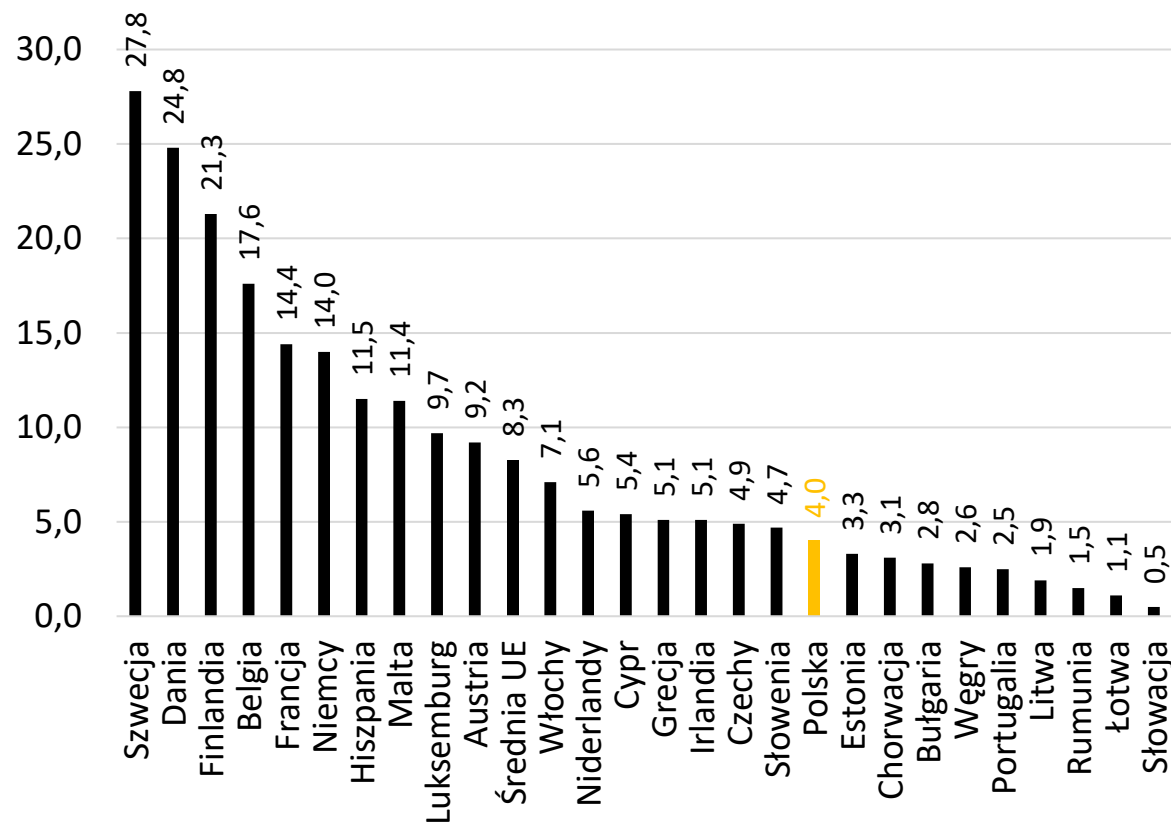
Wartość akcji notowanych jakie zgromadziły gospodarstwa domowe wyniosła na koniec pierwszego kwartału 2021 r. 94.118 mln PLN. W ujęciu rocznym wartość tej pozycji wzrosła o 79,5% (w I kw. 2020 odnotowano w tej pozycji duży spadek). W ujęciu kwartalnym wartość tej pozycji wzrosła o 6,4%.

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 3,6%.

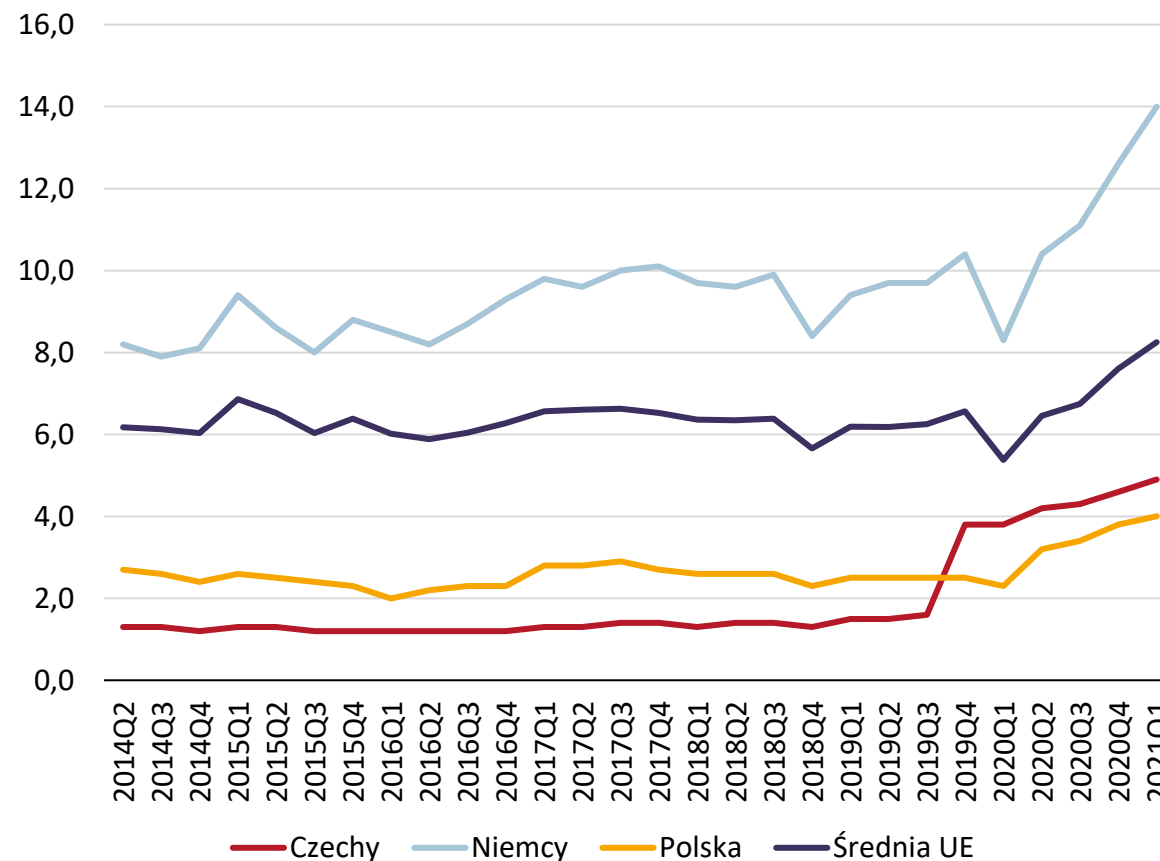


Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - akcje notowane jako % PKB

Akcje notowane jako % PKB danego kraju na I kwartału 2021 r.

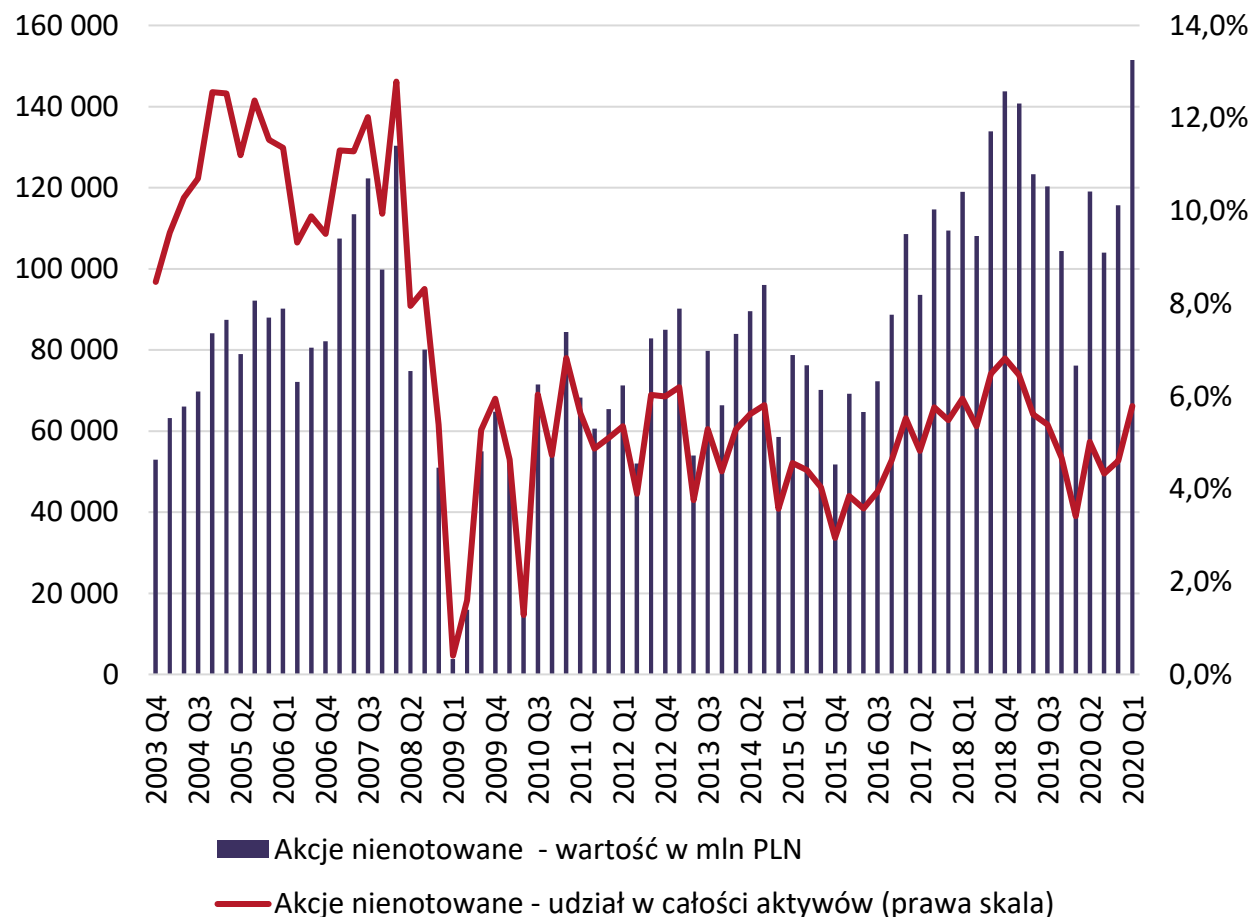


Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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

Akcje nienotowane



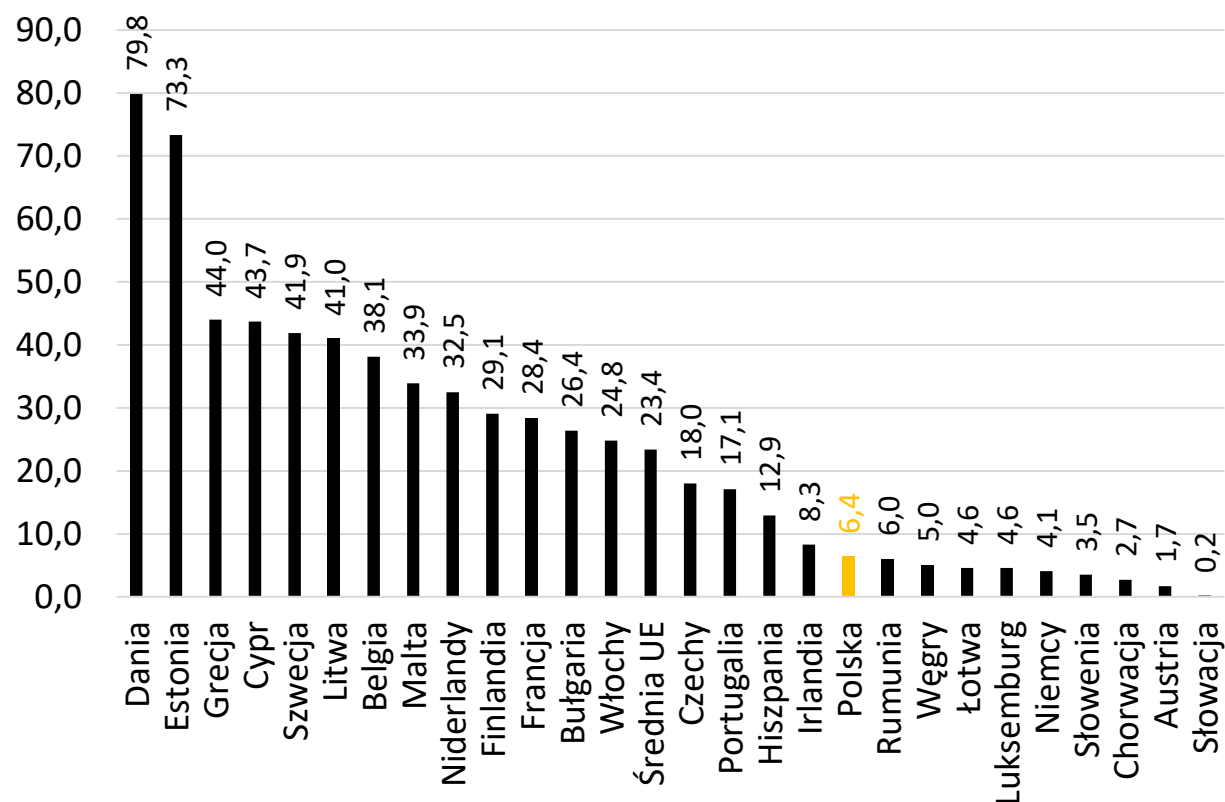
Wartość akcji nienotowanych zgromadzonych przez gospodarstwa domowe jest znacznie większa niż akcji notowanych. Wartość tego składnika wyniosła na koniec I kw. 2021 r. 151.495 mln PLN, co oznacza wzrost zarówno w ujęciu rocznym (o 99,0%), jak i kwartalnym (o 31,0%). W ujęciu rocznym mamy do czynienia z największym procentowym wzrostem spośród opisywanych składników, co tak jak w przypadku akcji notowanych związane jest z dużym spadkiem tej pozycji w I kw 2020 r.

Udział tego składnika w całości aktywów finansowych zwiększył się do 5,8%, z 4,6% odnotowanych kwartał wcześniej. W ujęciu rocznym również odnotowano znaczny wzrost, o 2,4 p. proc.

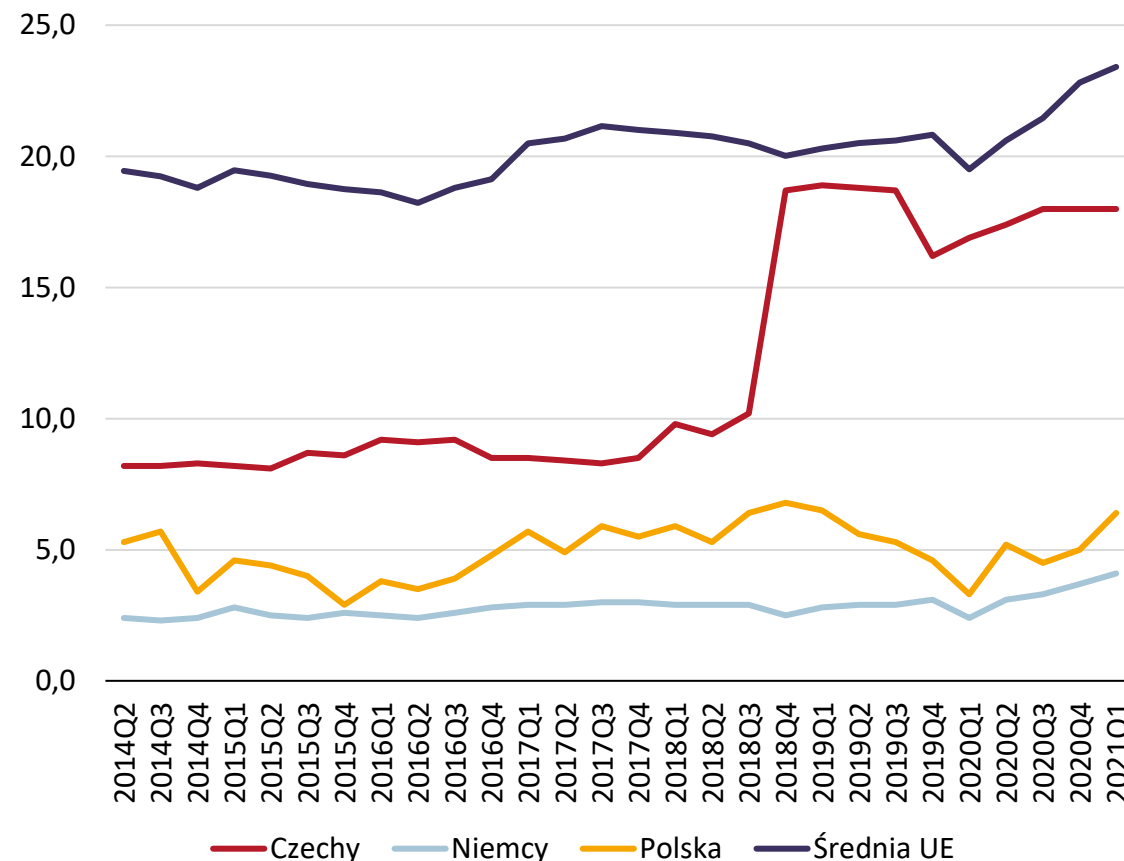


Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - akcje nienotowane jako % PKB

Akcje nienotowane jako % PKB danego kraju na koniec I kwartału 2021 r.

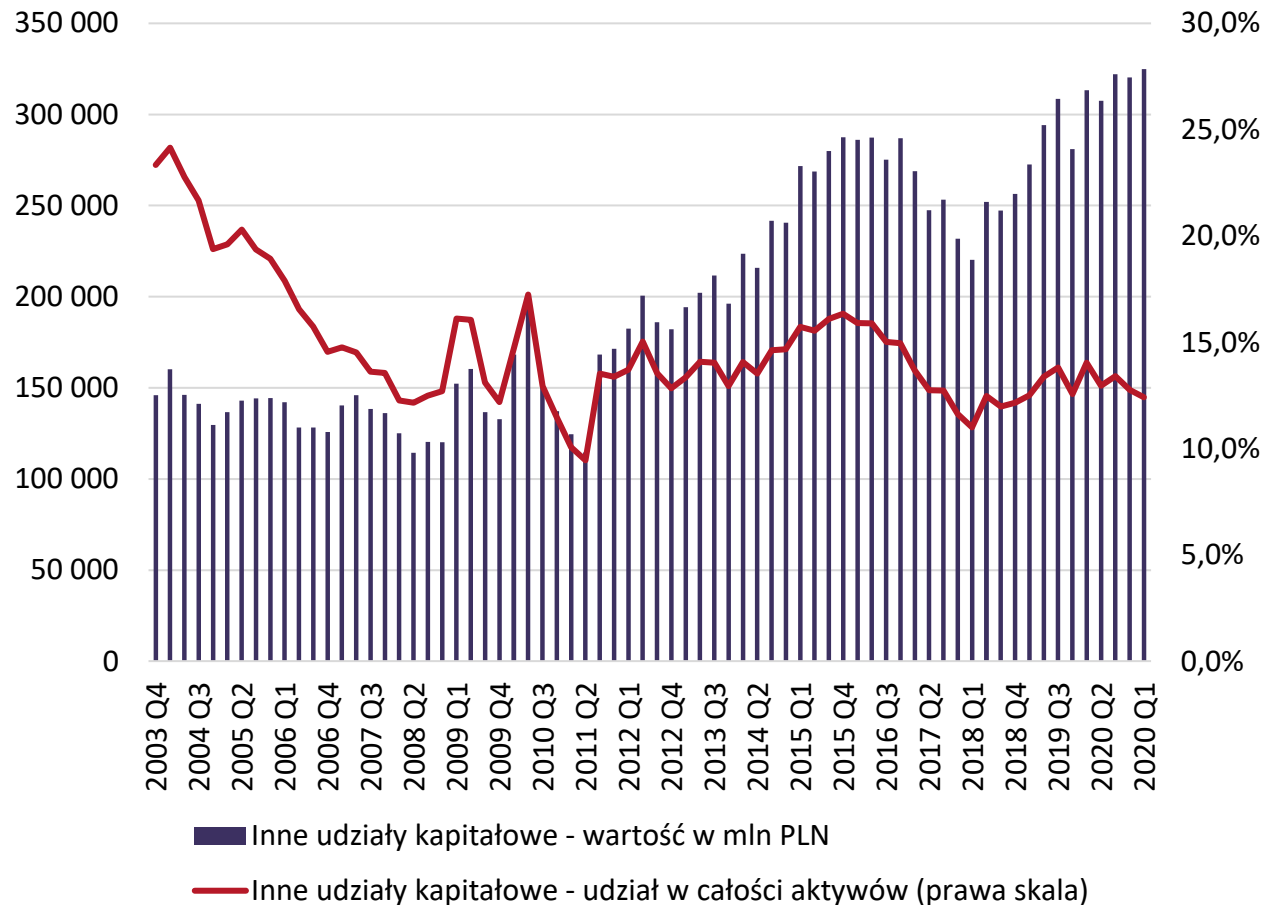


Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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

Inne udziały kapitałowe



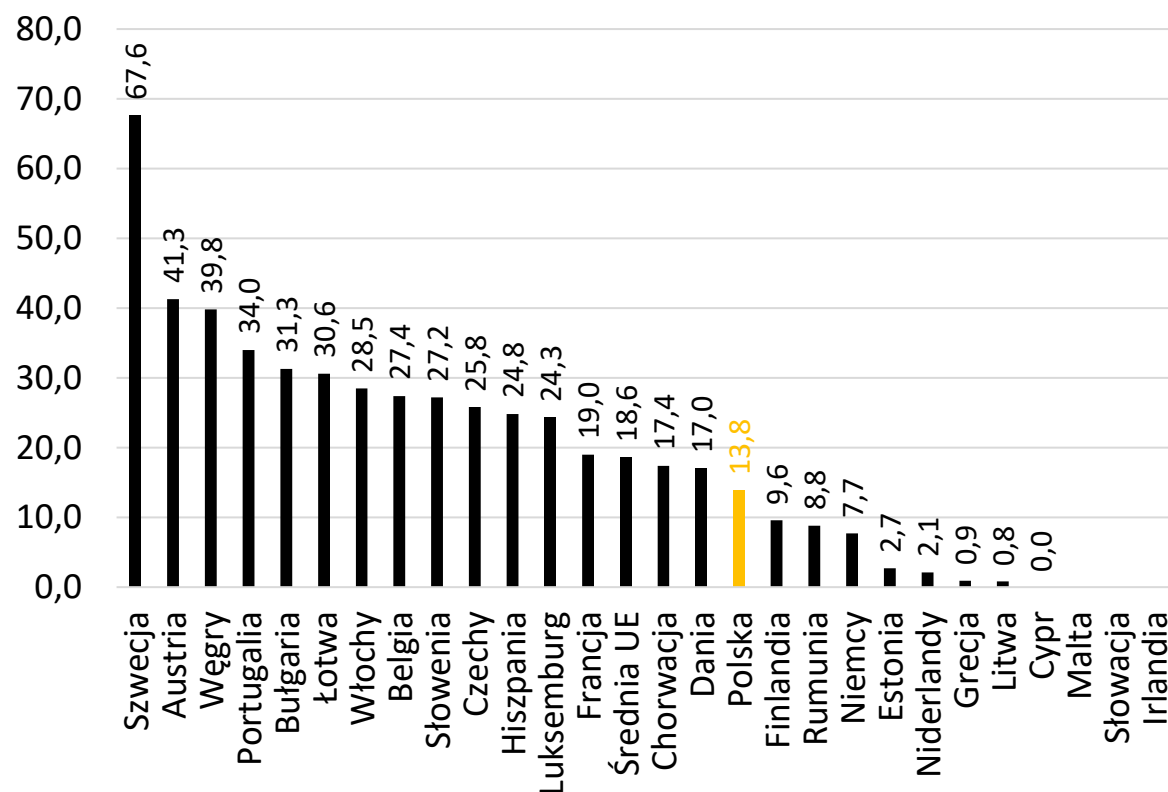
Wartość innych udziałów kapitałowych ciągle układa się w sinusoidę. Na koniec pierwszego kwartału 2021 r. ich wartość wyniosła 324.826 mln PLN, co oznacza wzrost w ujęciu rocznym o 3,7%, a w ujęciu kwartalnym o 1,4%.

Udział innych udziałów kapitałowych zmniejszył się w ujęciu kwartalnym o 0,3 p. proc. i wyniósł 12,4%. W ujęciu rocznym udział wspomnianego składnika zmniejszył się o 1,6 p.proc.

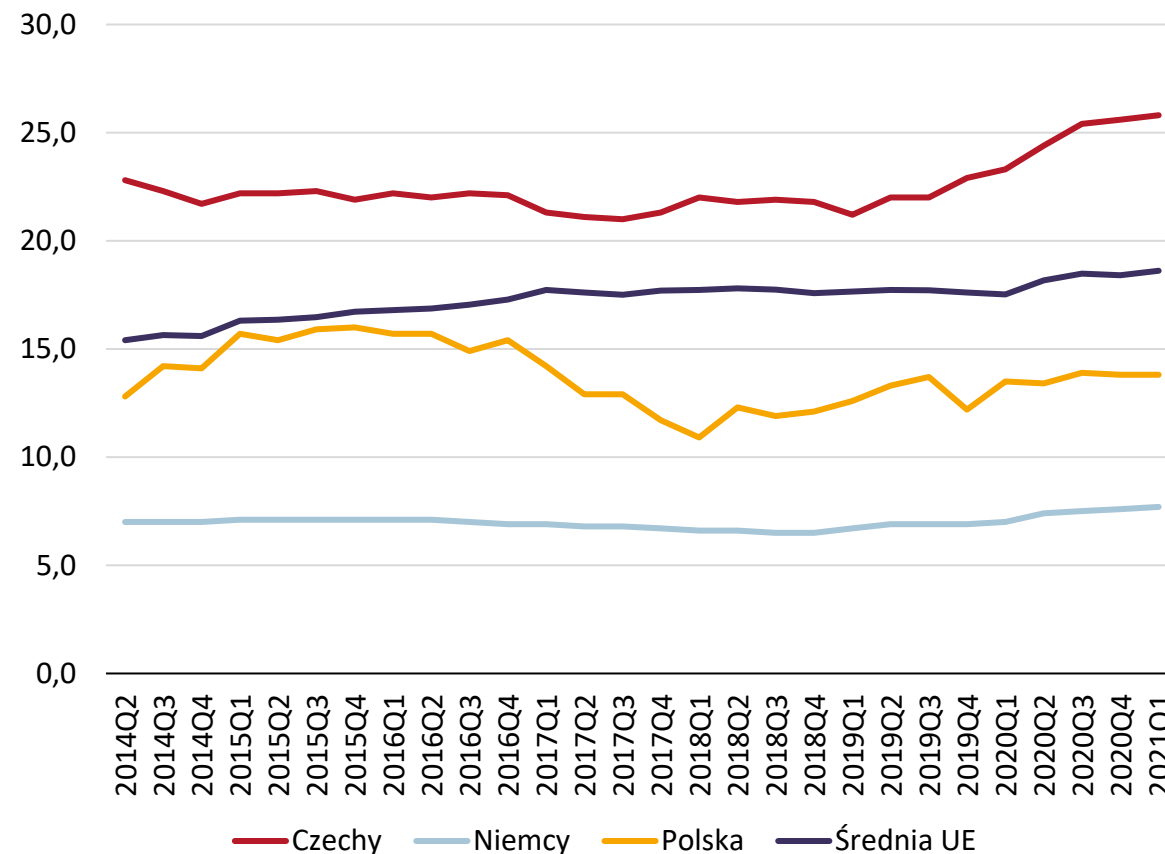


Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - inne udziały kapitałowe jako % PKB

Inne udziały kapitałowe jako % PKB danego kraju na
koniec I kwartału 2021 r.

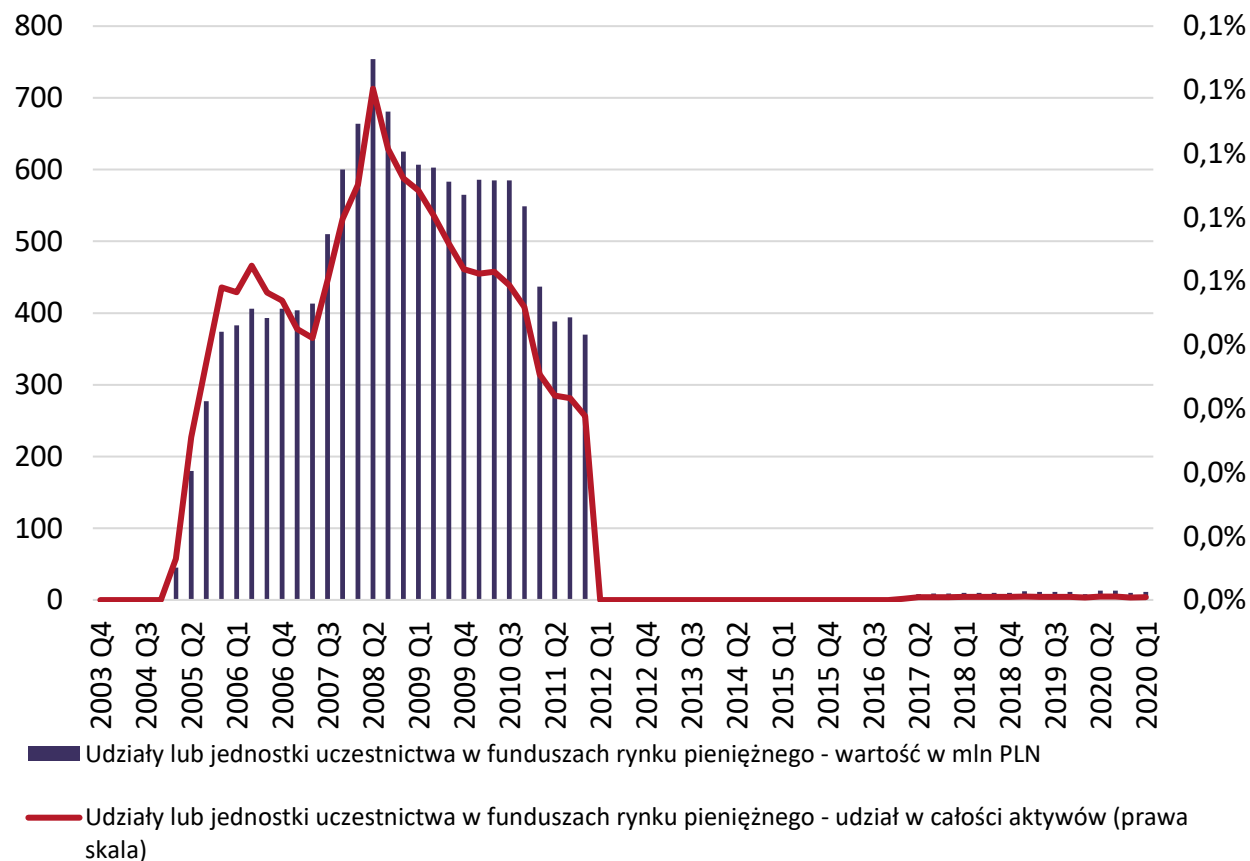


Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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



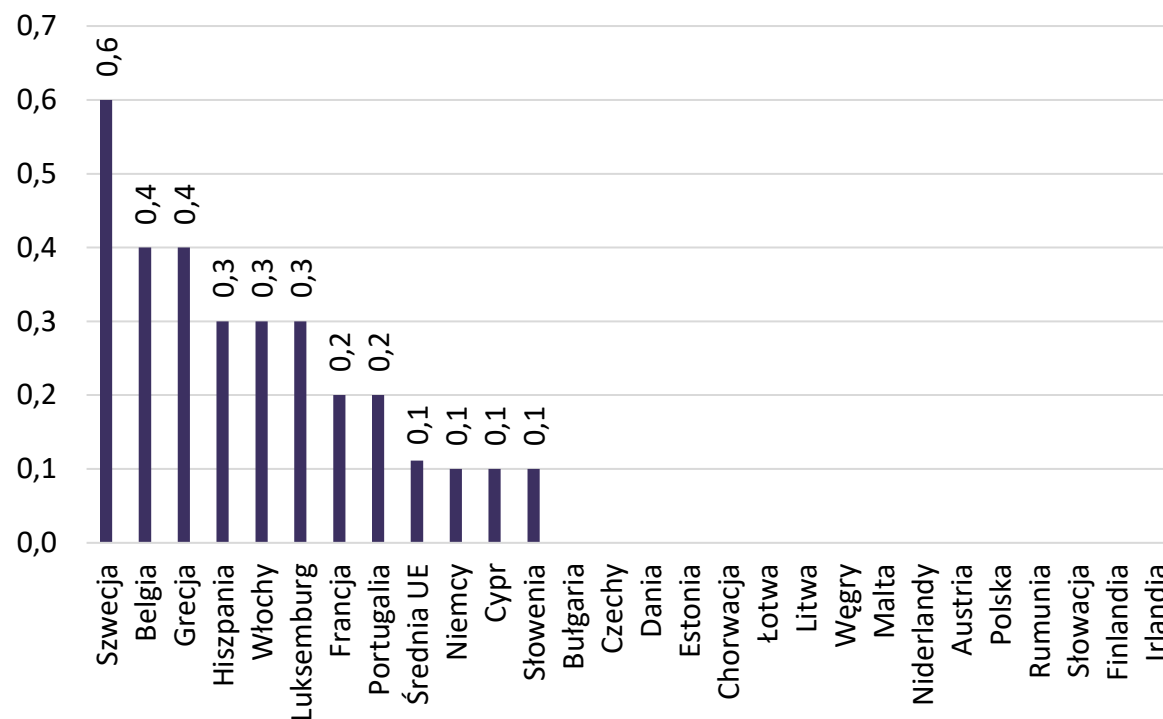
Wartość udziałów lub jednostek uczestnictwa w funduszach rynku pieniężnego w pierwszym kwartale 2012 r. spadła do zera i utrzymywała się na tym poziomie do początku 2017 r., kiedy to wzrosła do 4 mln PLN. Aktualnie wartość tej pozycji wynosi 11 mln PLN.

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

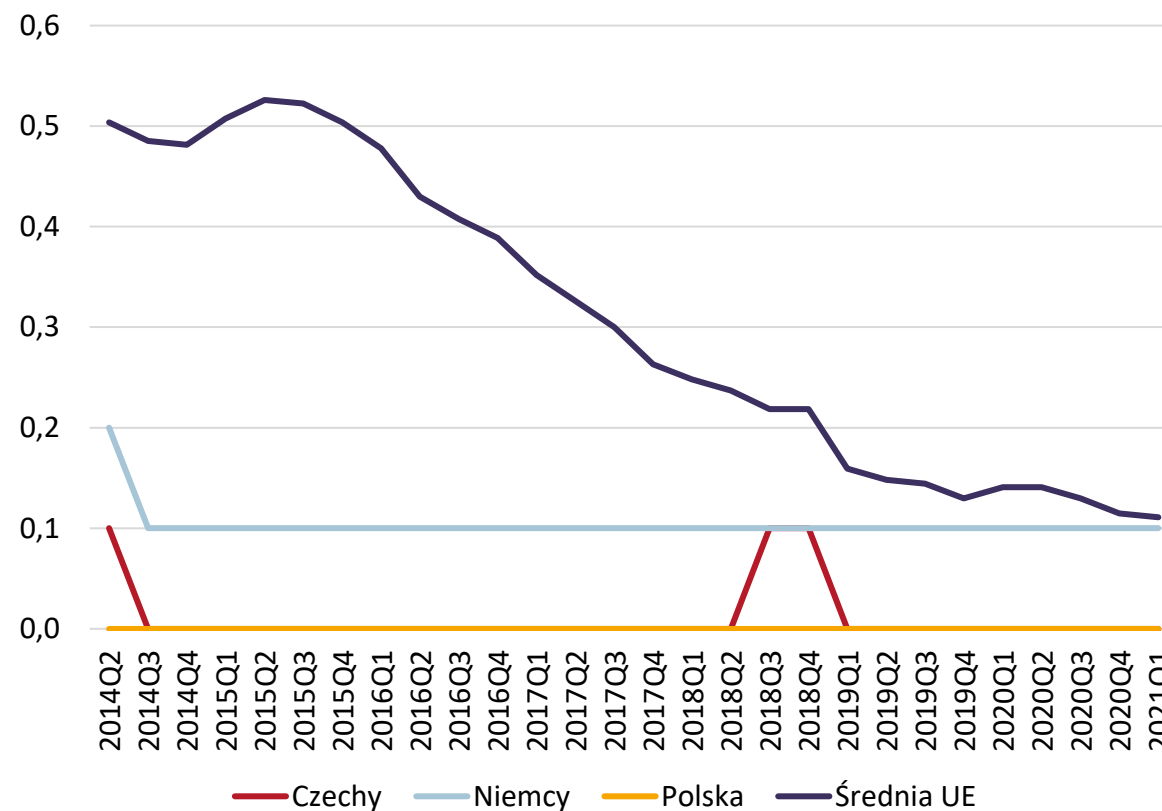


Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - udziały lub jednostki uczestnictwa w funduszach rynku pieniężnego jako % PKB

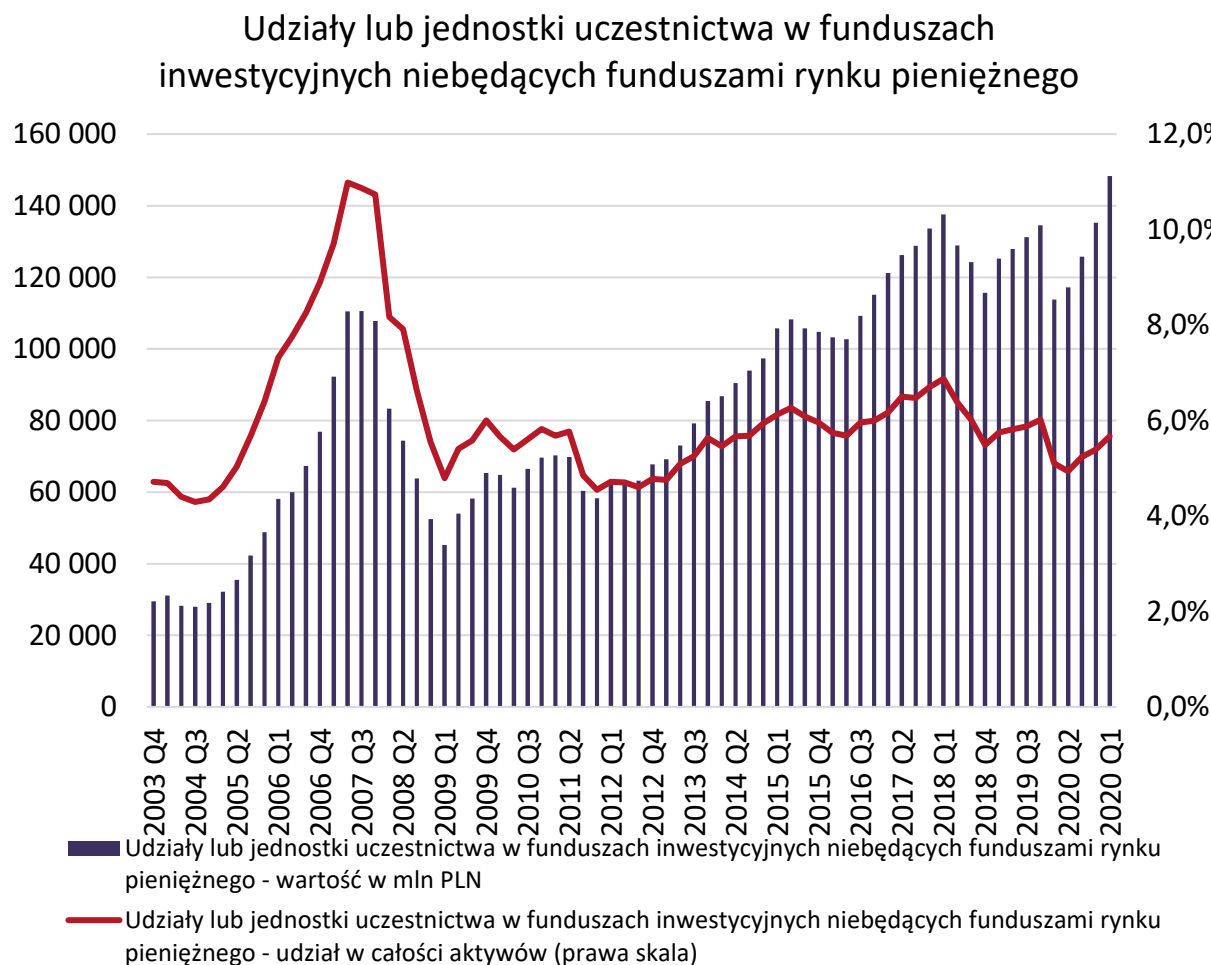
Udziały lub jednostki uczestnictwa w funduszach rynku
pieniężnego jako % PKB danego kraju na koniec I kwartału
2021 r.



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



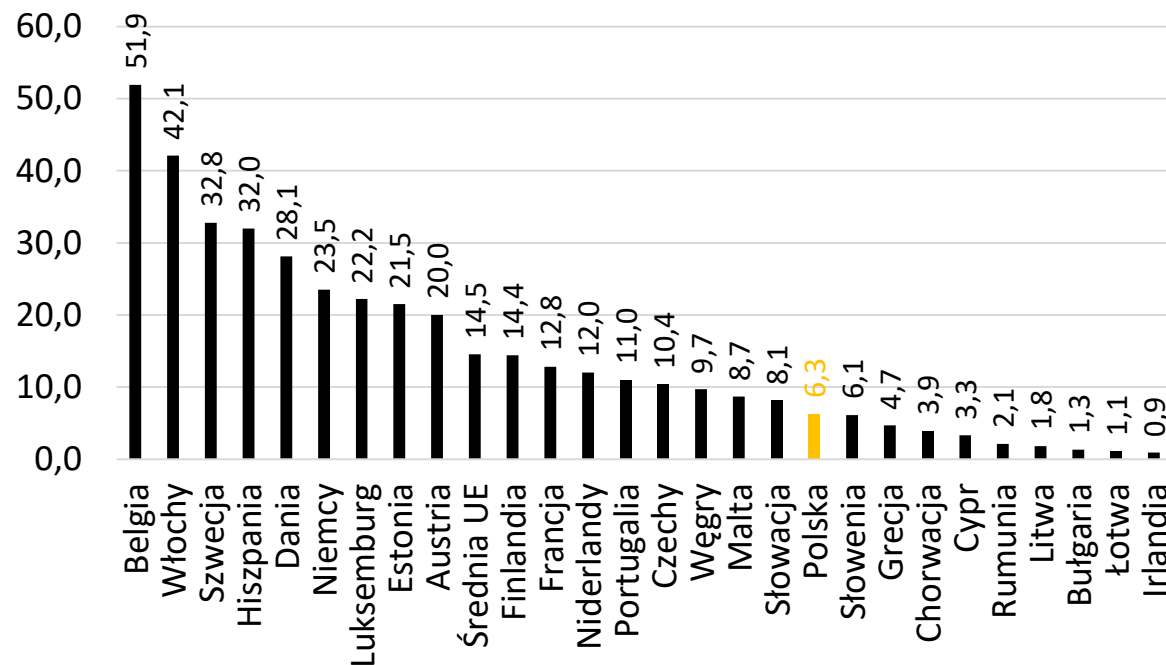
Wartość udziałów lub jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych niebędących funduszami rynku pieniężnego wyniosła na koniec pierwszego kwartału 2021 r. 148.283 mln PLN. W ujęciu rocznym odnotowano wzrost wartości o 30,3%, a w ujęciu kwartalnym o 9,6%.

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

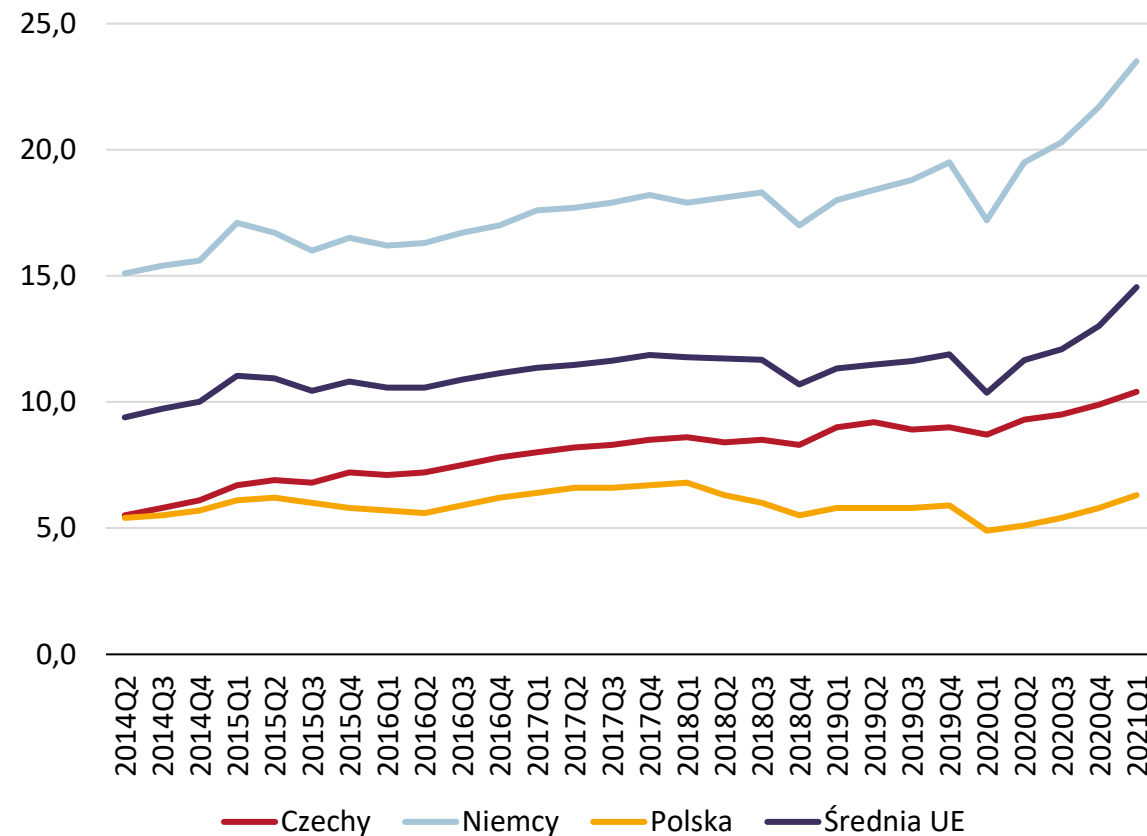


Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - udziały lub jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych niebędących funduszami rynku pieniężnego jako % PKB

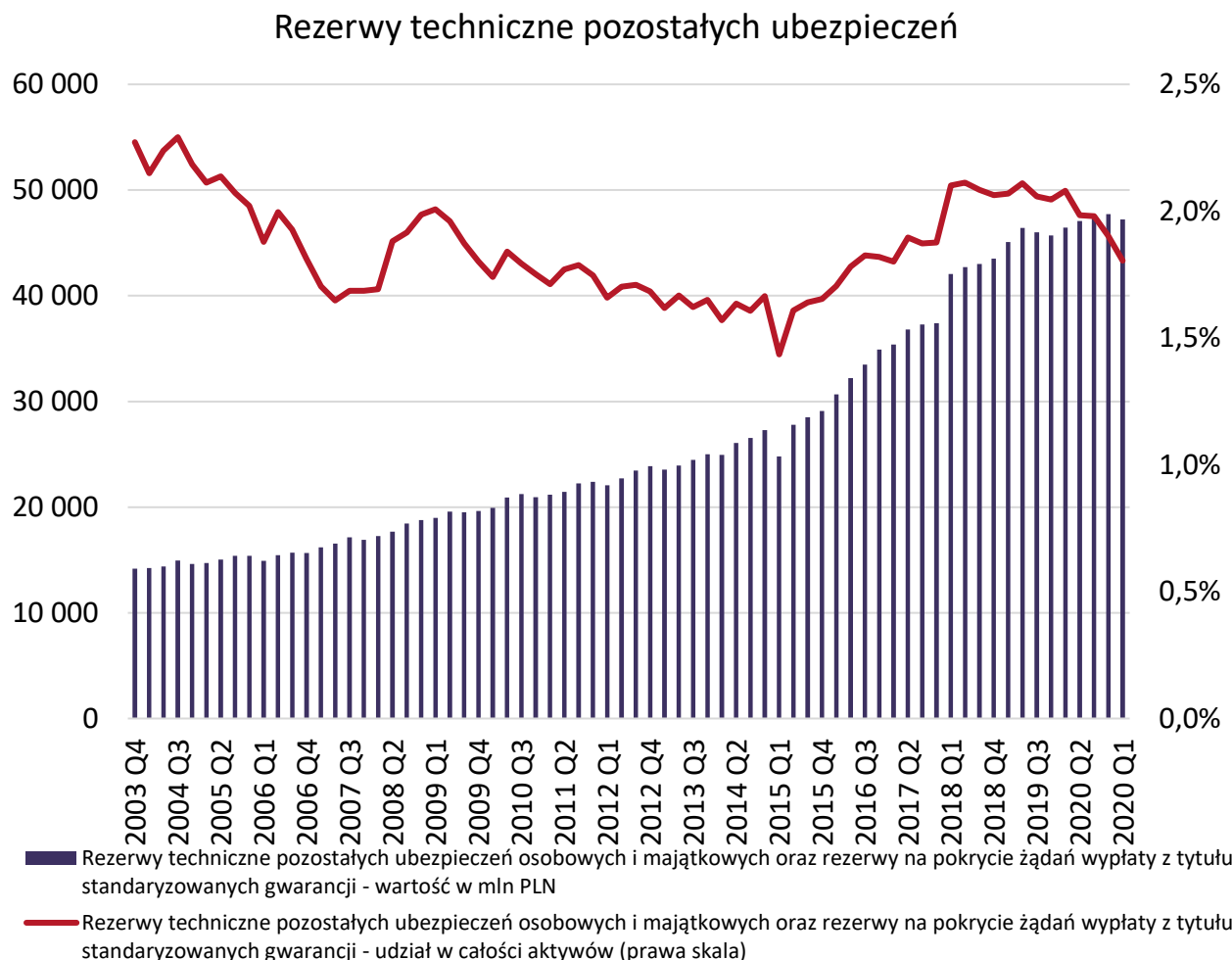
Udziały lub jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych niebędących funduszami rynku pieniężnego jako % PKB danego kraju na koniec I kwartału 2021 r.



Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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



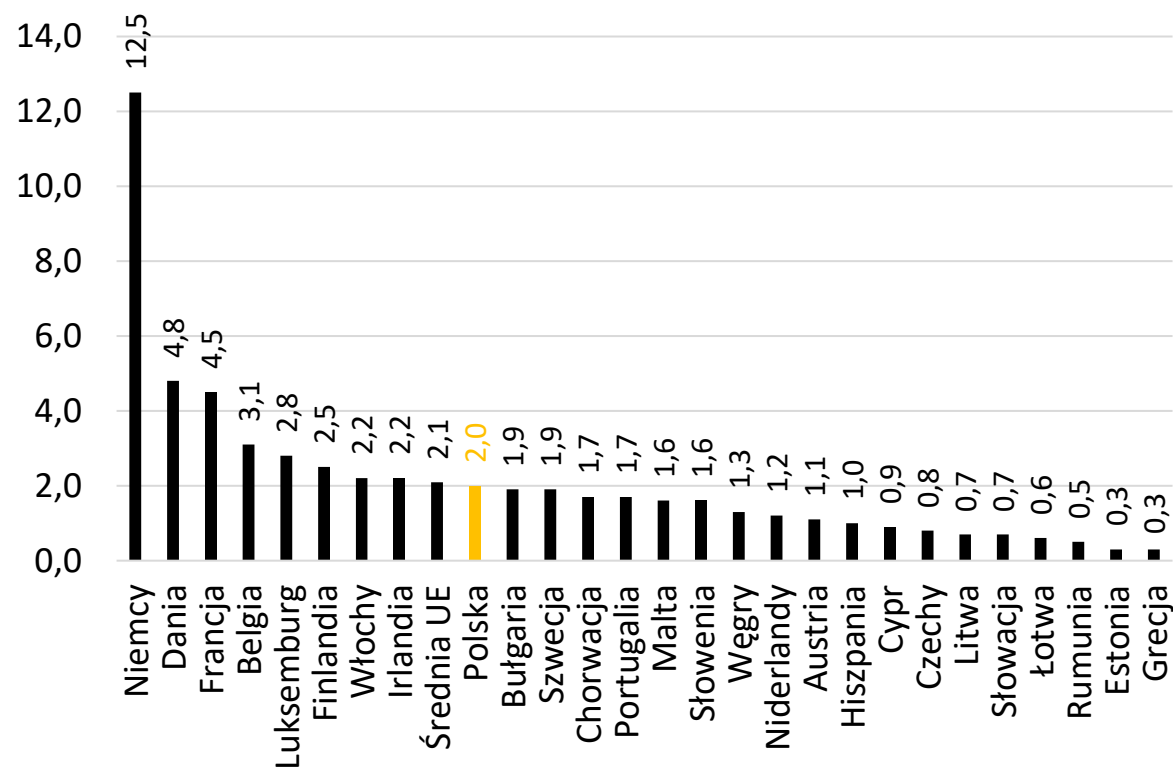
Rezerwy techniczne pozostałych ubezpieczeń wyniosły na koniec I kw. 2021 r. 47.227 mln PLN. W ujęciu rocznym poziom rezerw wzrósł o 1,7%, przy jednoczesnym spadku w ujęciu kwartalnym o 1,0%.

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

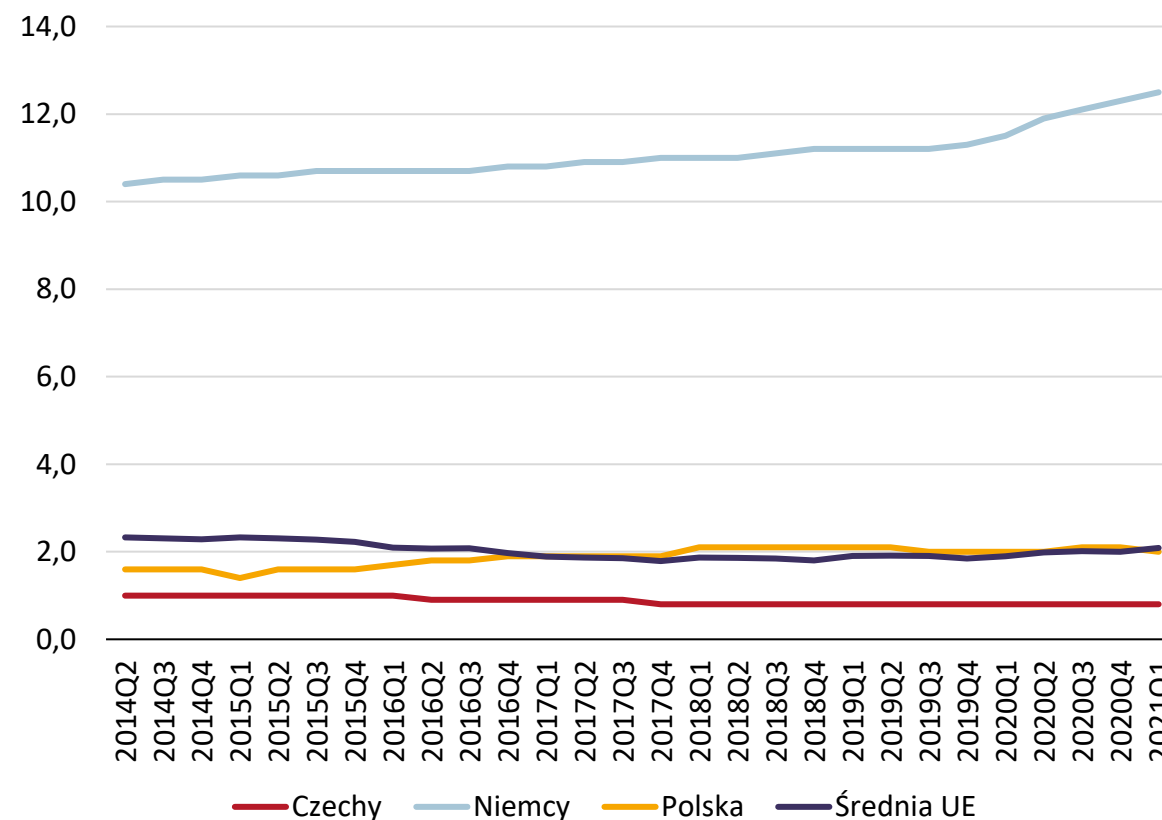


Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - rezerwy techniczne pozostałych ubezpieczeń jako % PKB

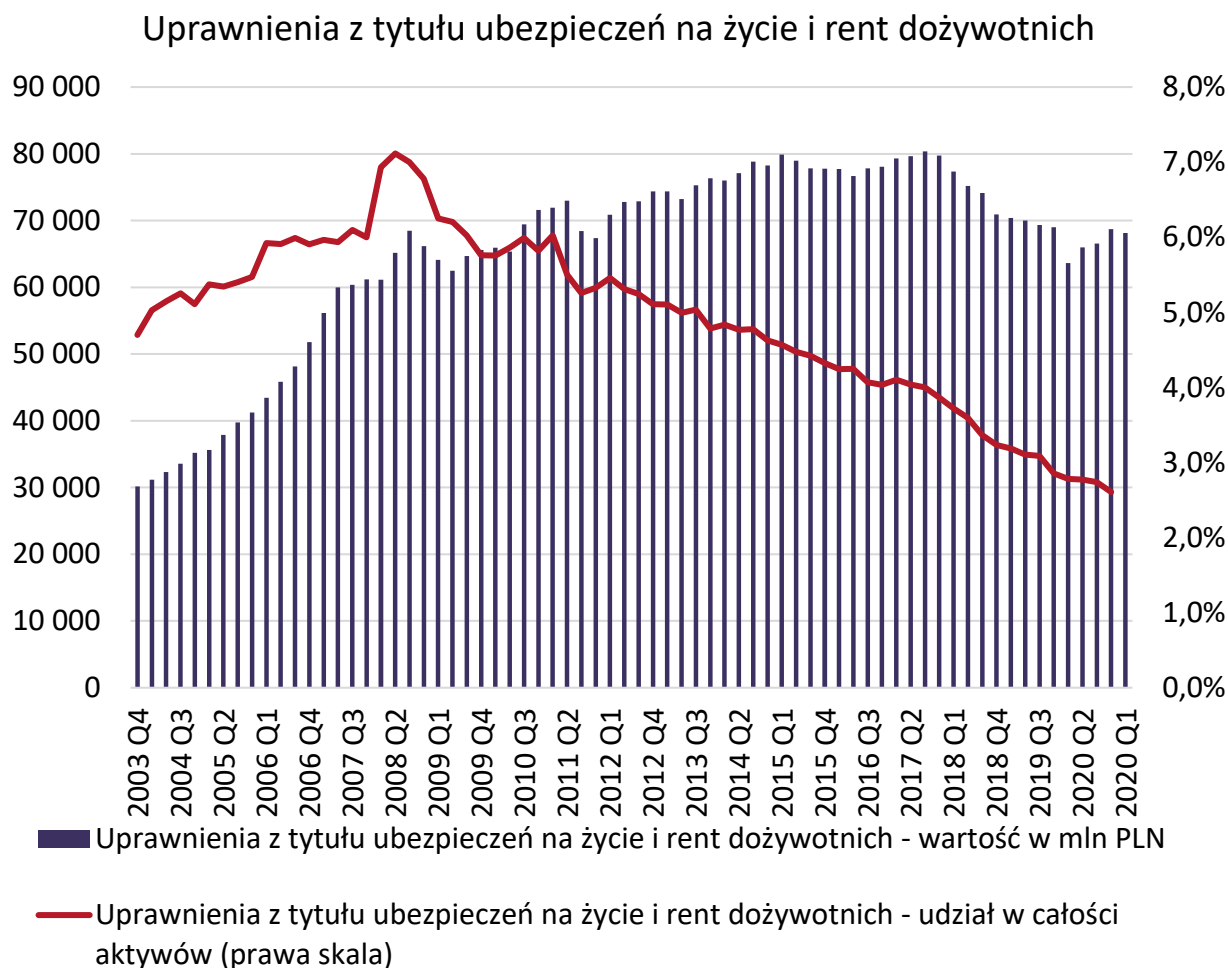
Rezerwy techniczne pozostałych ubezpieczeń jako % PKB danego kraju na koniec I kwartału 2021 r.



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



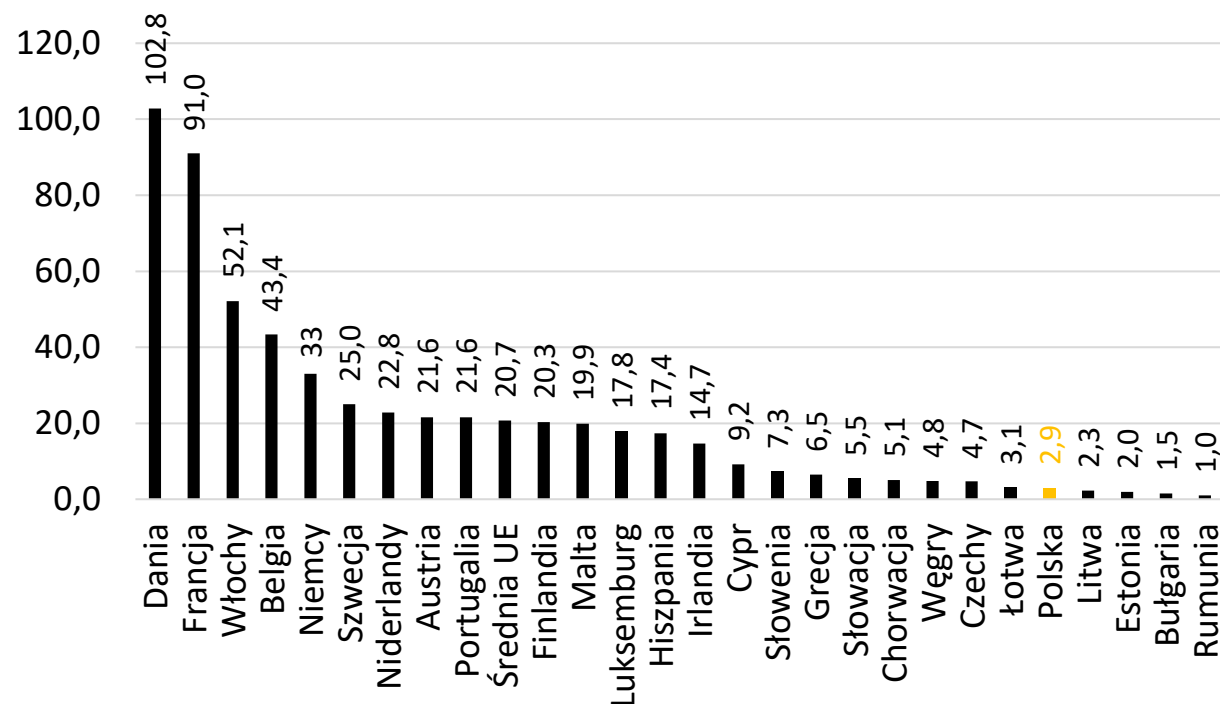
Wartość uprawnień z tytułu ubezpieczeń na życie i rent dożywotnich wyniosła 68.144 mln PLN. W ujęciu rocznym wzrost wyniósł 7,1%, natomiast w ujęciu kwartalnym odnotowano spadek o 0,8%.

Udział tej pozycji w całości aktywów zmniejszył się do 2,6%.

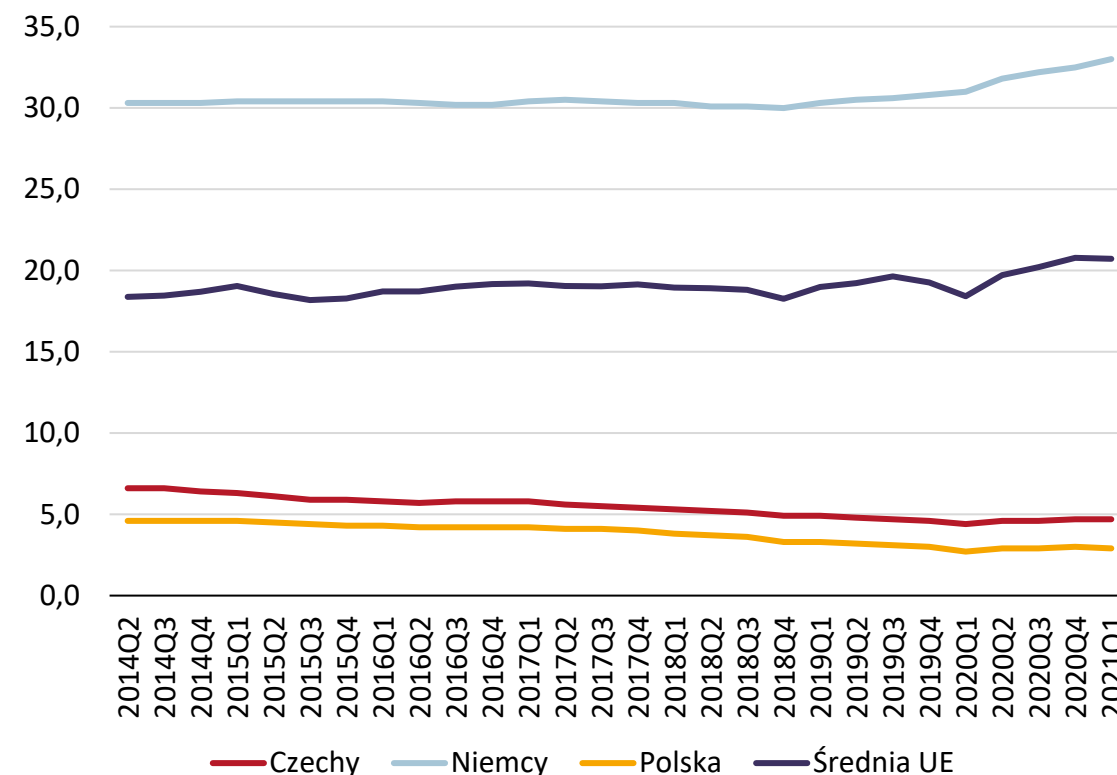


Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - uprawnienia z tytułu ubezpieczeń na życie i rent dożywotnich jako % PKB

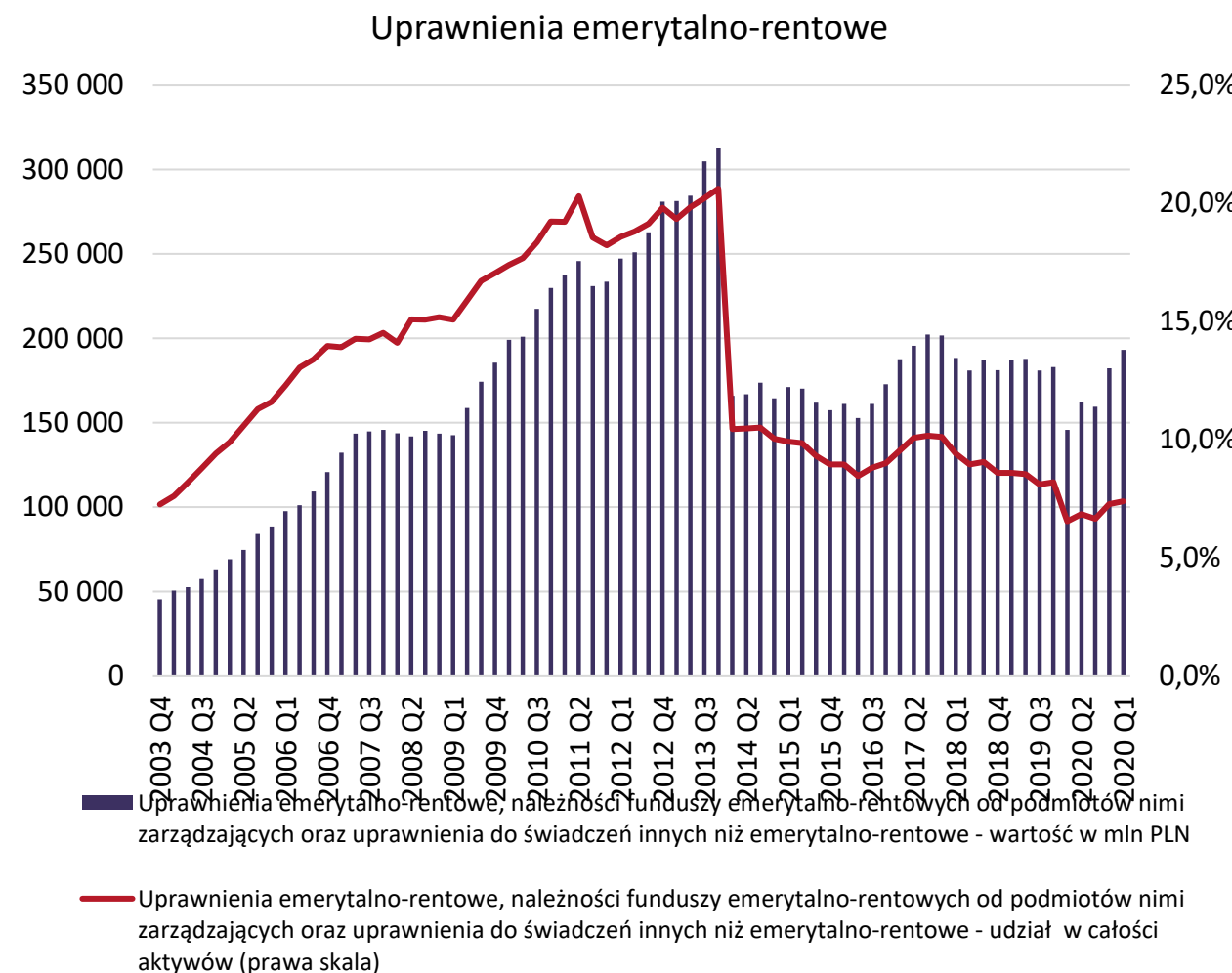
Uprawnienia z tytułu ubezpieczeń na życie i rent dożywotnich jako % PKB danego kraju na koniec I kwartału 2021 r.



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 pierwszego kwartału 2021 r. 193.082 mln PLN, co oznacza wzrost w ujęciu rocznym o 32,5% i o 6,0% w ujęciu kwartalnym.

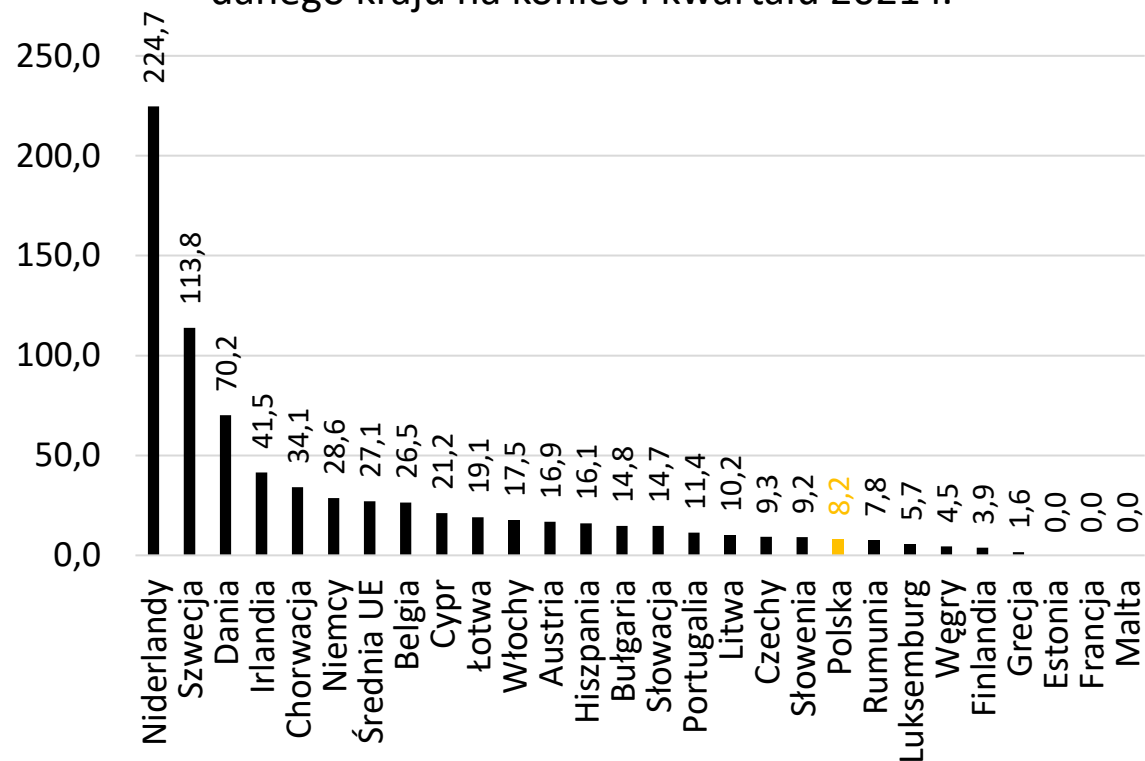
Udział uprawnień emerytalno-rentowych w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych wzrósł do 7,4%.

* 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)

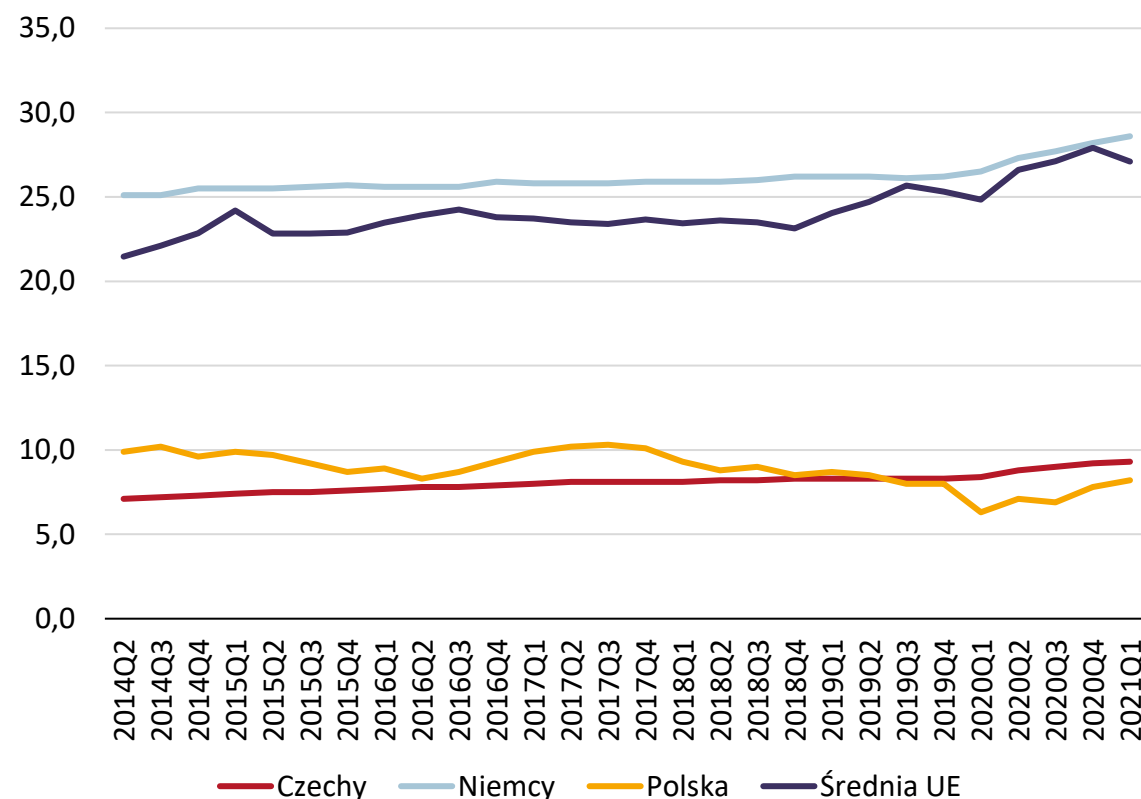


Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - uprawnienia emerytalno-rentowe jako % PKB

Uprawnienia emerytalno-rentowe jako % PKB
danego kraju na koniec I kwartału 2021 r.



Polska na tle UE, Niemiec i Czech

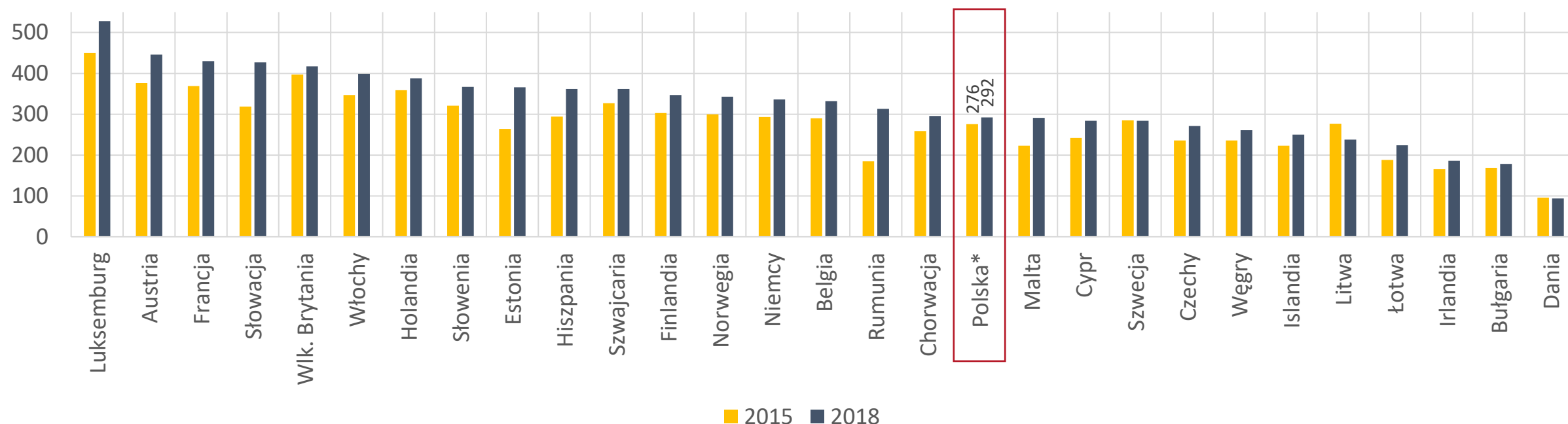


* Pozycja ta to rezerwy tworzone przez otwarte i pracownicze fundusze emerytalne na wypłaty emerytur dla swoich członków, a także środki zgromadzone w ramach pracowniczych programów emerytalnych innych niż pracownicze fundusze emerytalne oraz na indywidualnych kontach emerytalnych (IKE) i indywidualnych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



Łączna wartość uprawnień emerytalno-rentowych gospodarstw domowych* nabytych w ramach ubezpieczeń społecznych w Polsce wyniosła na koniec 2018 r. 292% PKB

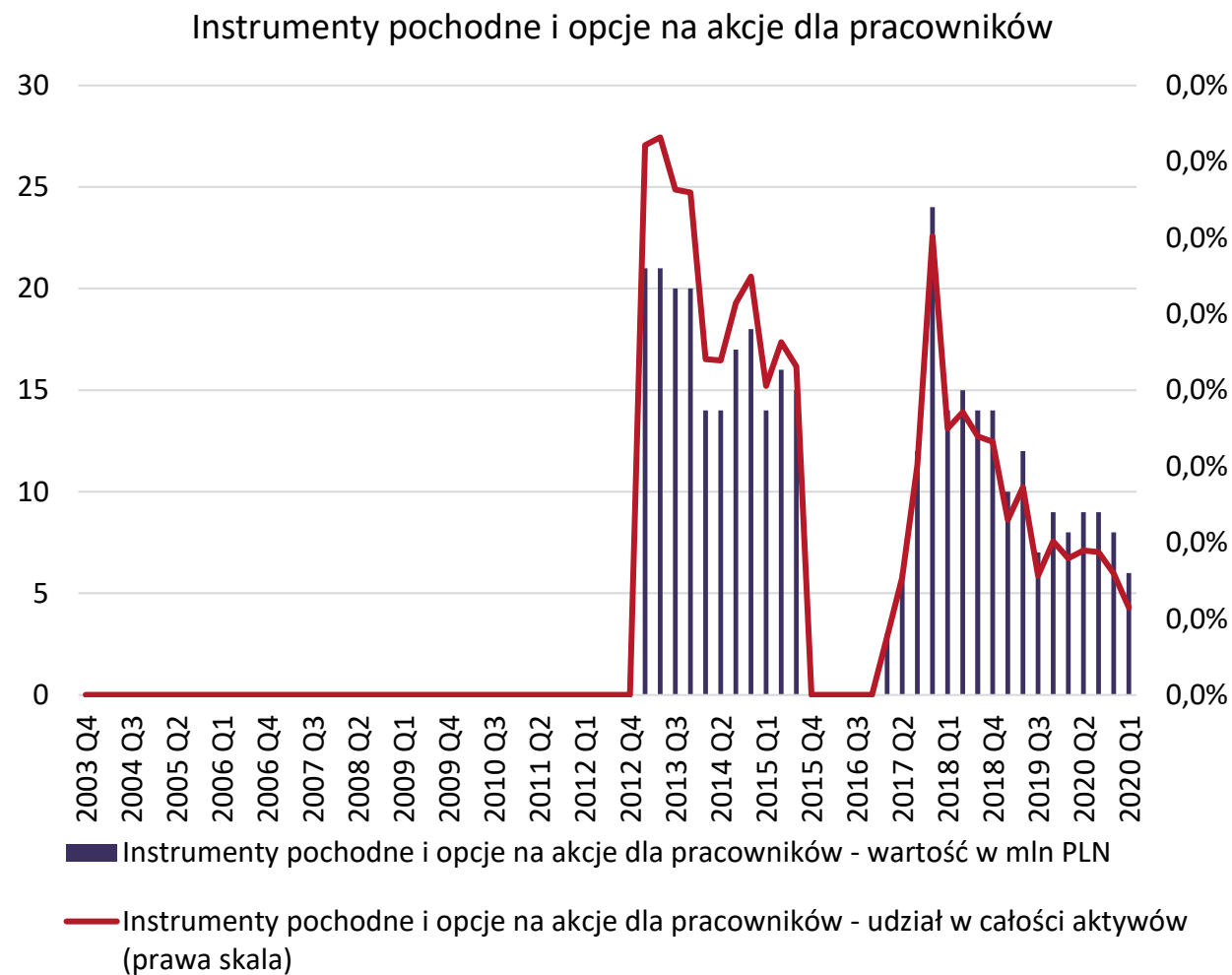
Uprawnienia emerytalno-rentowe gospodarstw domowych nabyte w ramach ubezpieczeń społecznych na koniec 2015 i 2018 r. (uszeregowane względem najwyższej wartości w 2018 r., % PKB)



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



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



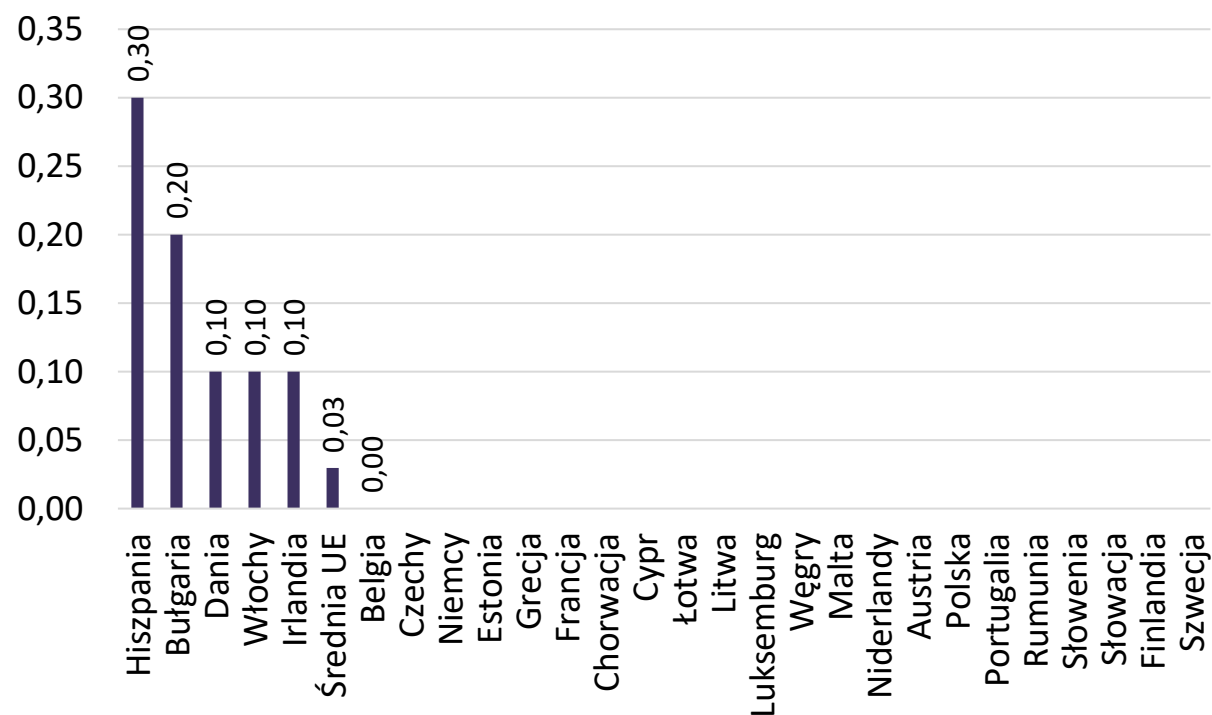
Wartość instrumentów pochodnych i opcji na akcje dla pracowników przez długi czasów była zerowa, by na początku 2013 r. wzrosnąć do 21 mln PLN, w kolejnych kwartałach zmniejszać się do zera i znowu wzrosnąć na początku 2017 r. Aktualnie wartość tego składnika wyniosła 6 mln PLN.

Udział tego składnika w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych jest właściwie niezauważalny (0,0002%).

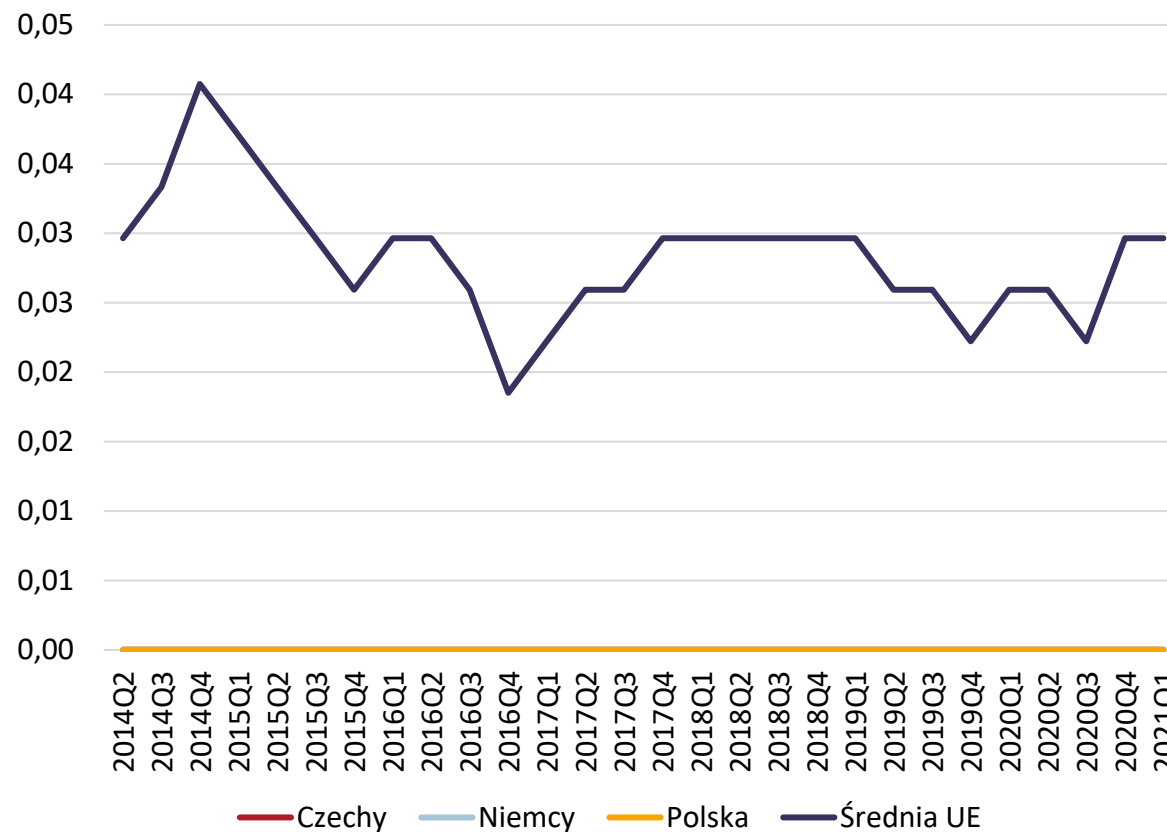


Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - instrumenty pochodne i opcje na akcje dla pracowników jako % PKB

Instrumenty pochodne i opcje na akcje dla
pracowników jako % PKB danego kraju na koniec I
kwartału 2021 r.



Polska na tle UE, Niemiec i Czech

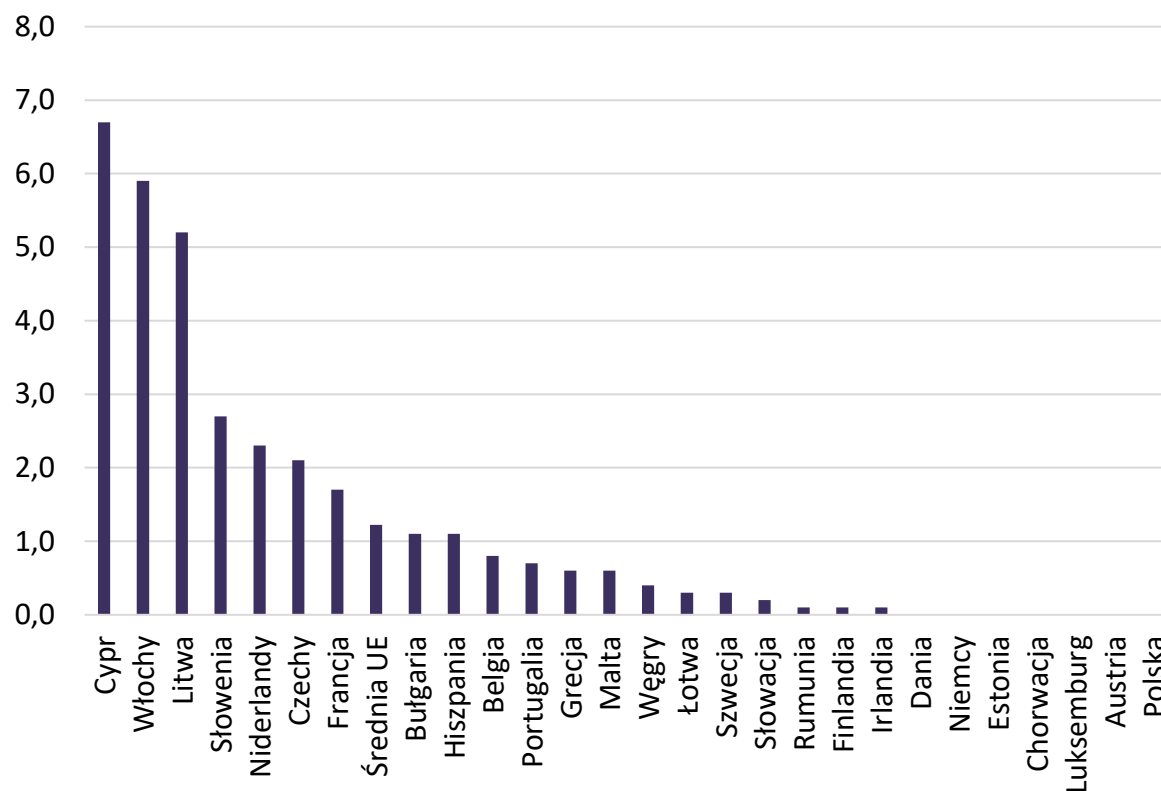


PFR
Polski Fundusz Rozwoju

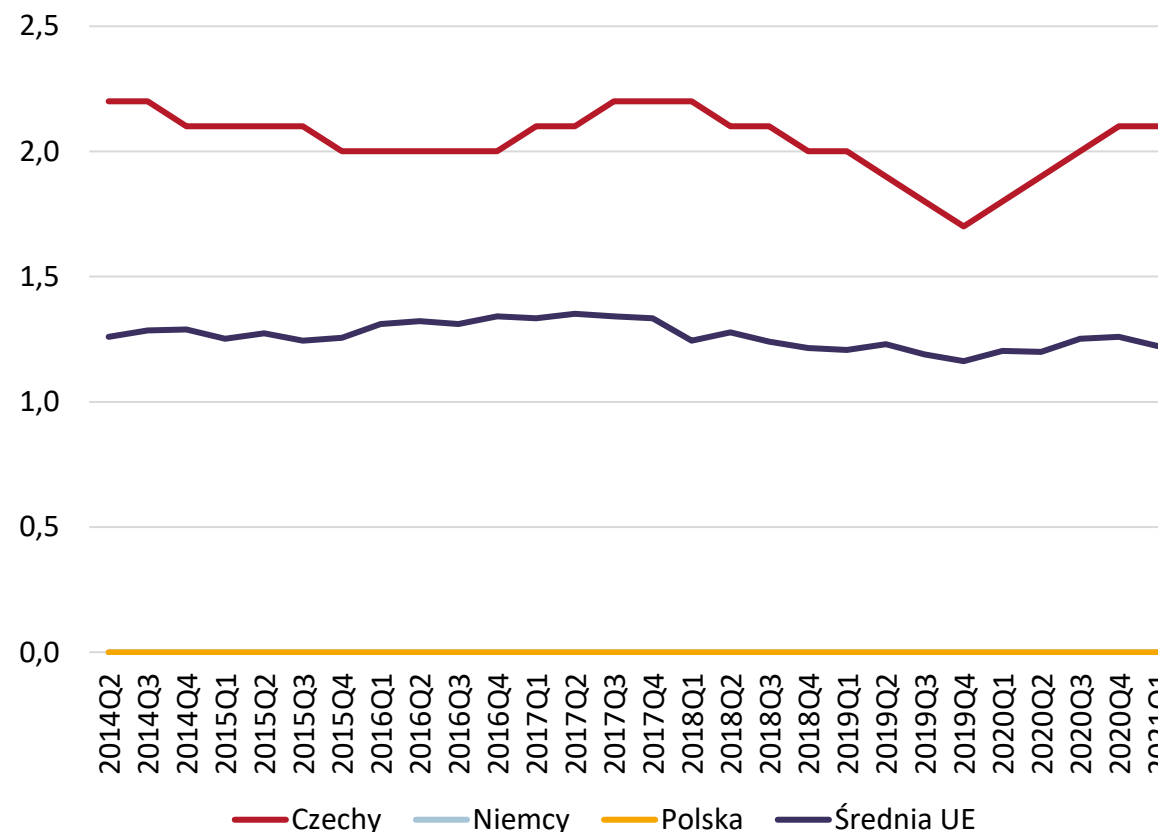


Wartość składnika w Polsce na tle Unii Europejskiej - kredyty handlowe i zaliczki jako % PKB

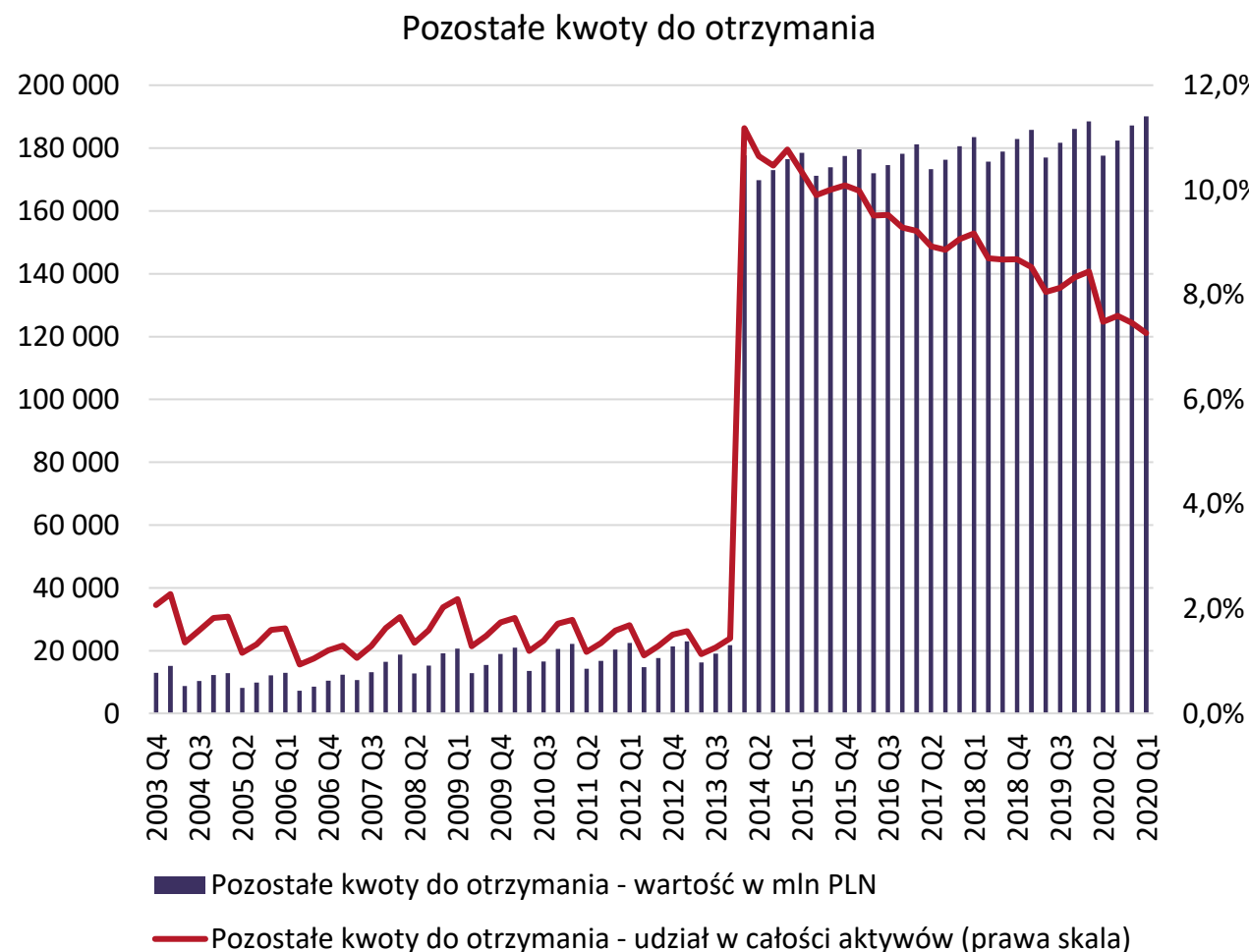
Kredyty handlowe i zaliczki jako % PKB danego kraju na koniec I kwartału 2021 r.



Polska na tle UE, Niemiec i Czech



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



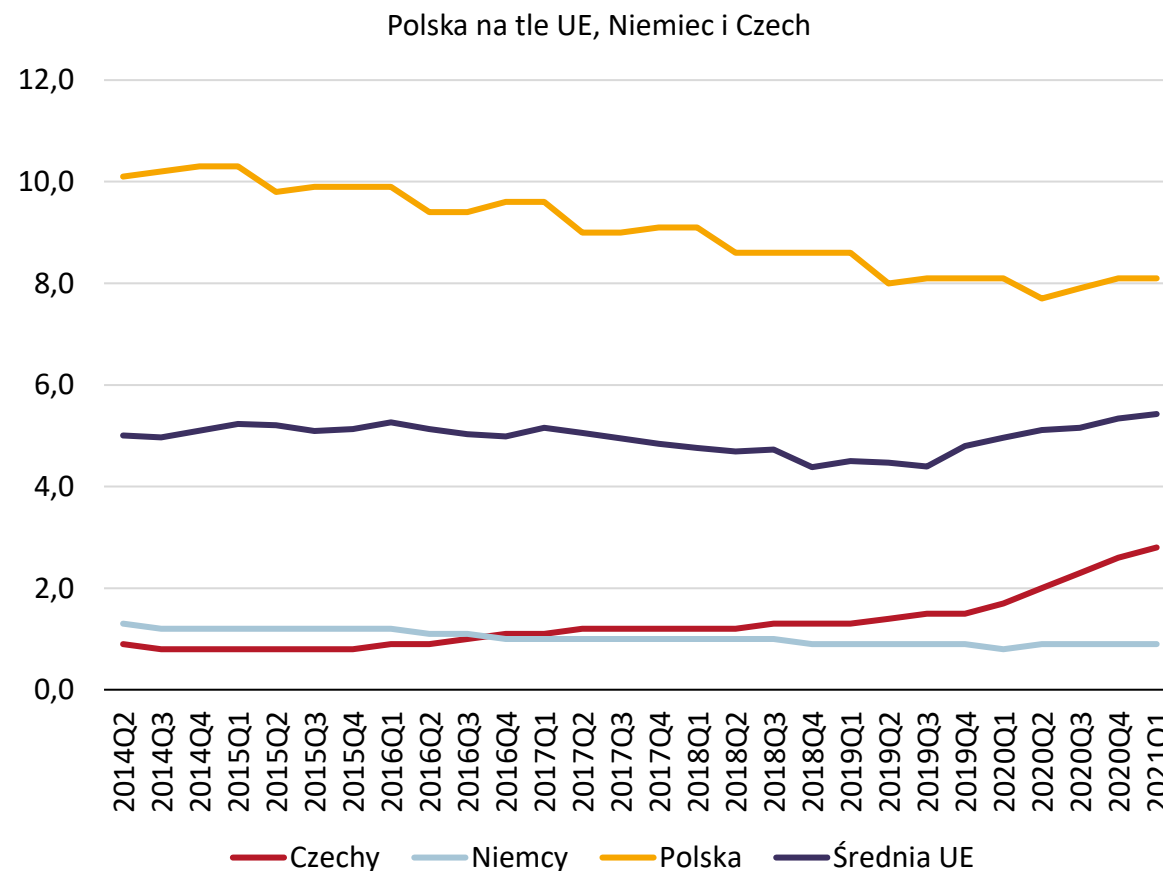
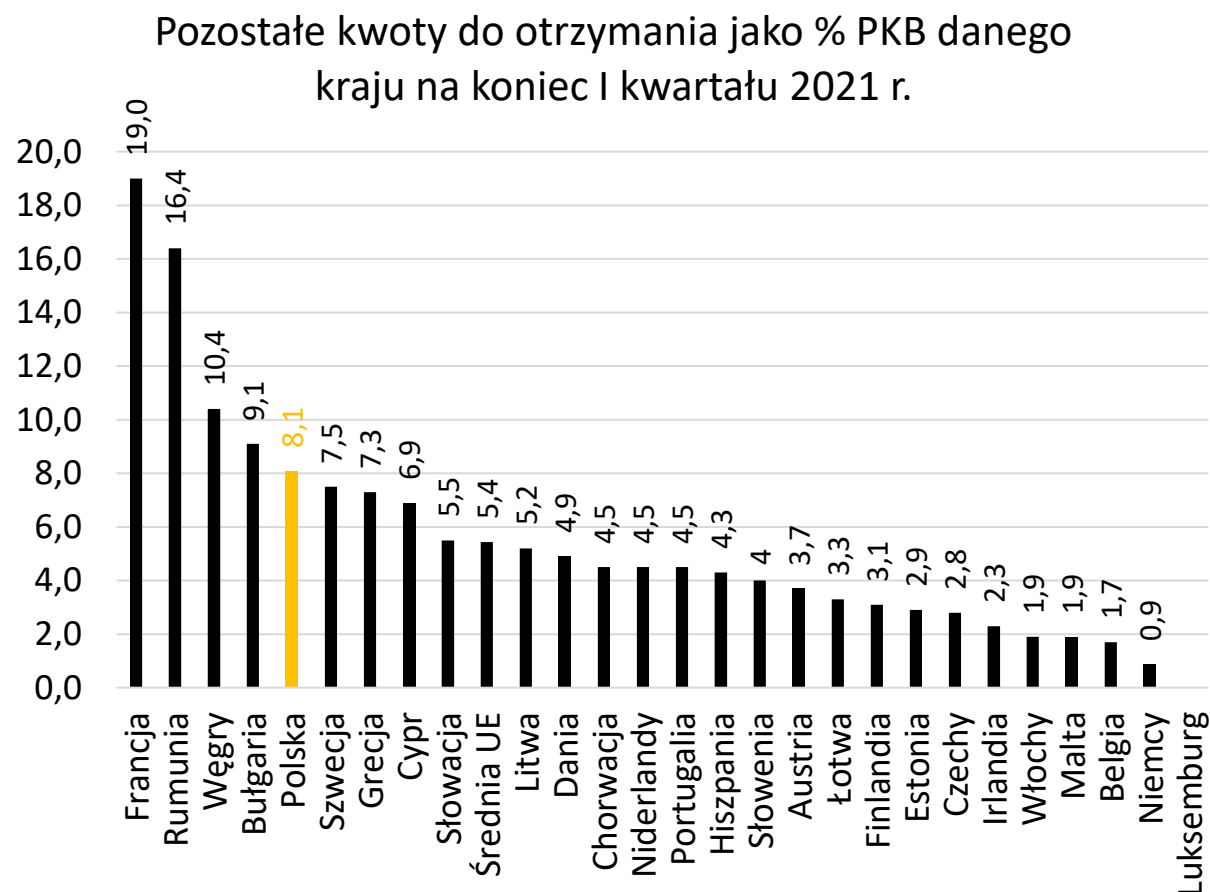
Wartość pozostałych kwot do otrzymania* wyniosła na koniec I kwartału 2021 r. 190.111 mln PLN, tj. wzrosła o 0,9% w ujęciu rocznym i o 1,5% w ujęciu kwartalnym.

Udział tej pozycji w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych zmniejszył się do 7,3%.

*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



*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

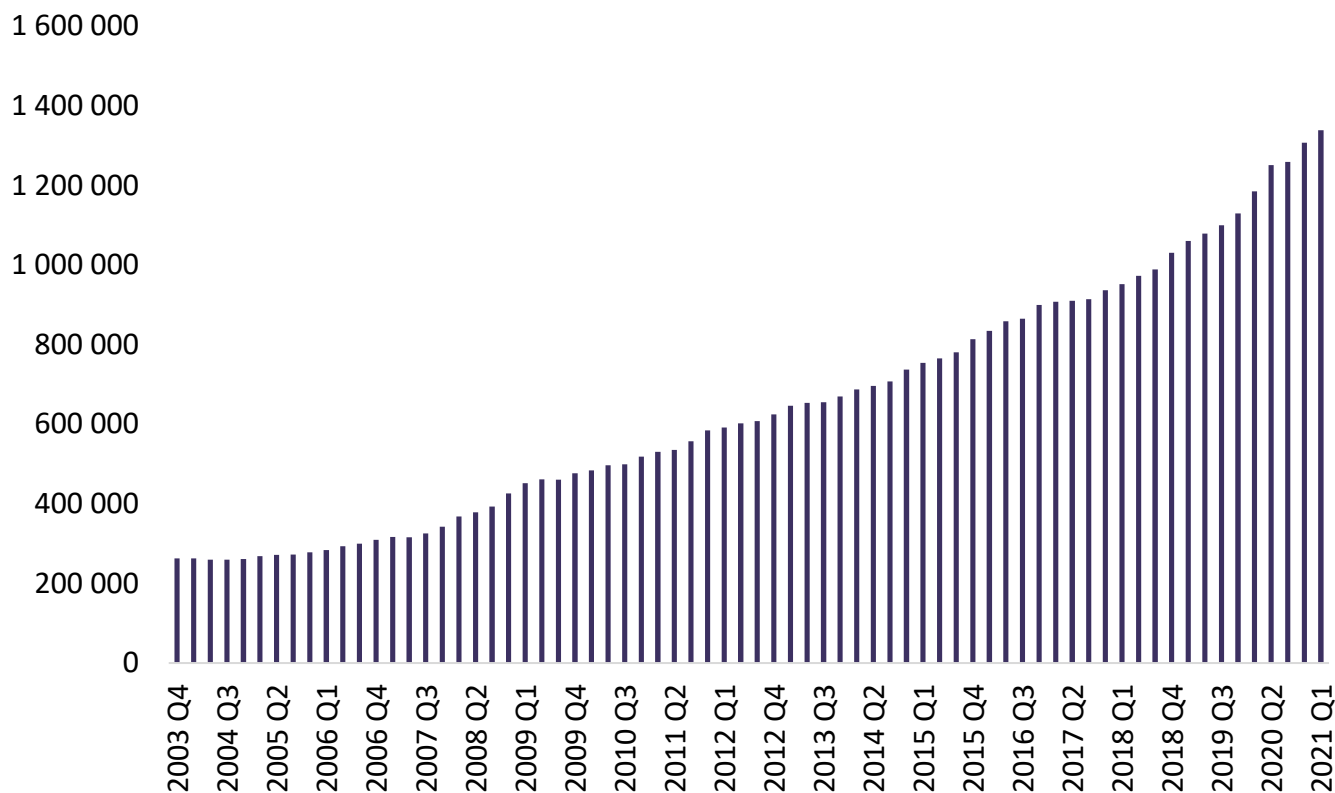
Na poprzednich stronach przedstawiliśmy poszczególne pozycje aktywów finansowych gospodarstw domowych. Natomiast na kolejnych pięciu stronach prezentujemy zsumowane wybrane wskaźniki oraz ich udział w całości aktywów finansowych gospodarstw domowych.



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

Poniżej prezentujemy sumę płynnych aktywów, która w I kw. 2021 r. była najwyższa w historii i wyniosła 1.338.600 mln PLN (wzrost o 13,0% w ujęciu rocznym i 2,4% w ujęciu kwartalnym). W takim ujęciu gotówka odpowiadała za 51,2% całości aktywów finansowych gospodarstw domowych.

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



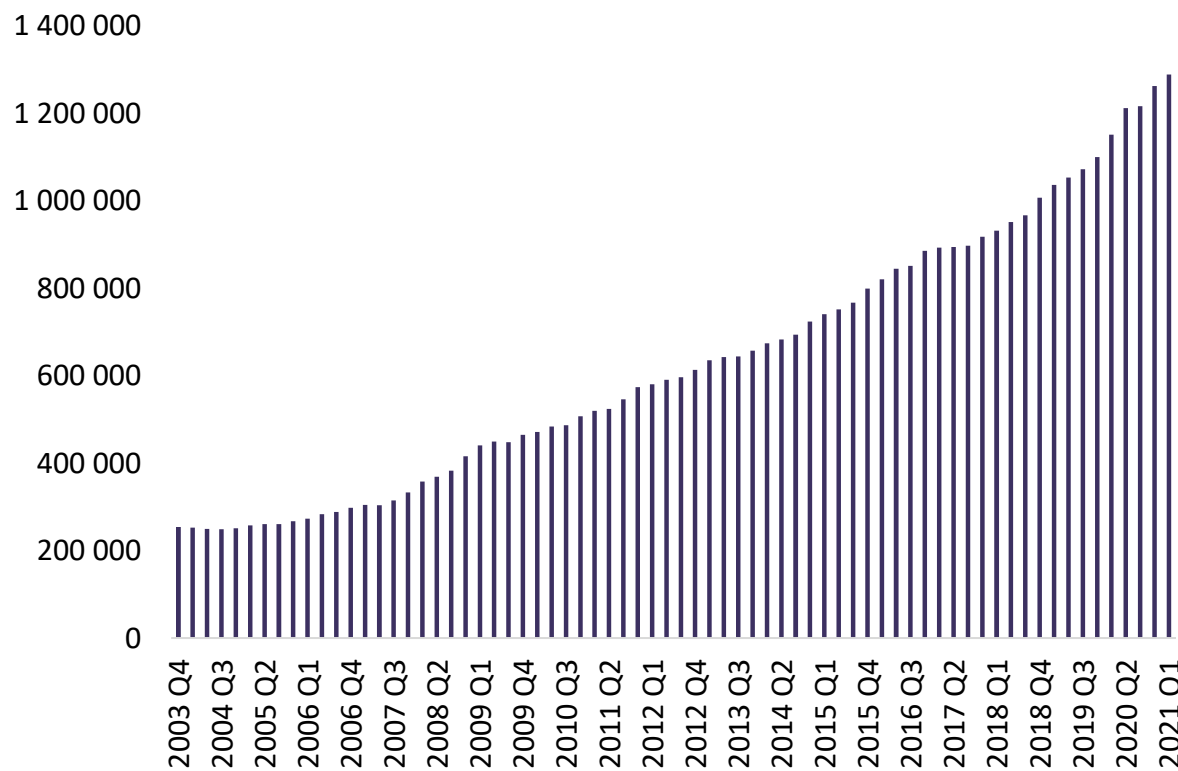
Udział płynnych aktywów w aktywach gospodarstw domowych



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 I kwartału 2021 r. 1.289.509 mln PLN (wzrost w ujęciu rocznym o 12,0%, w ujęciu kwartalnym o 2,1%).

Suma płynnych aktywów pomniejszona o dług (mln PLN)

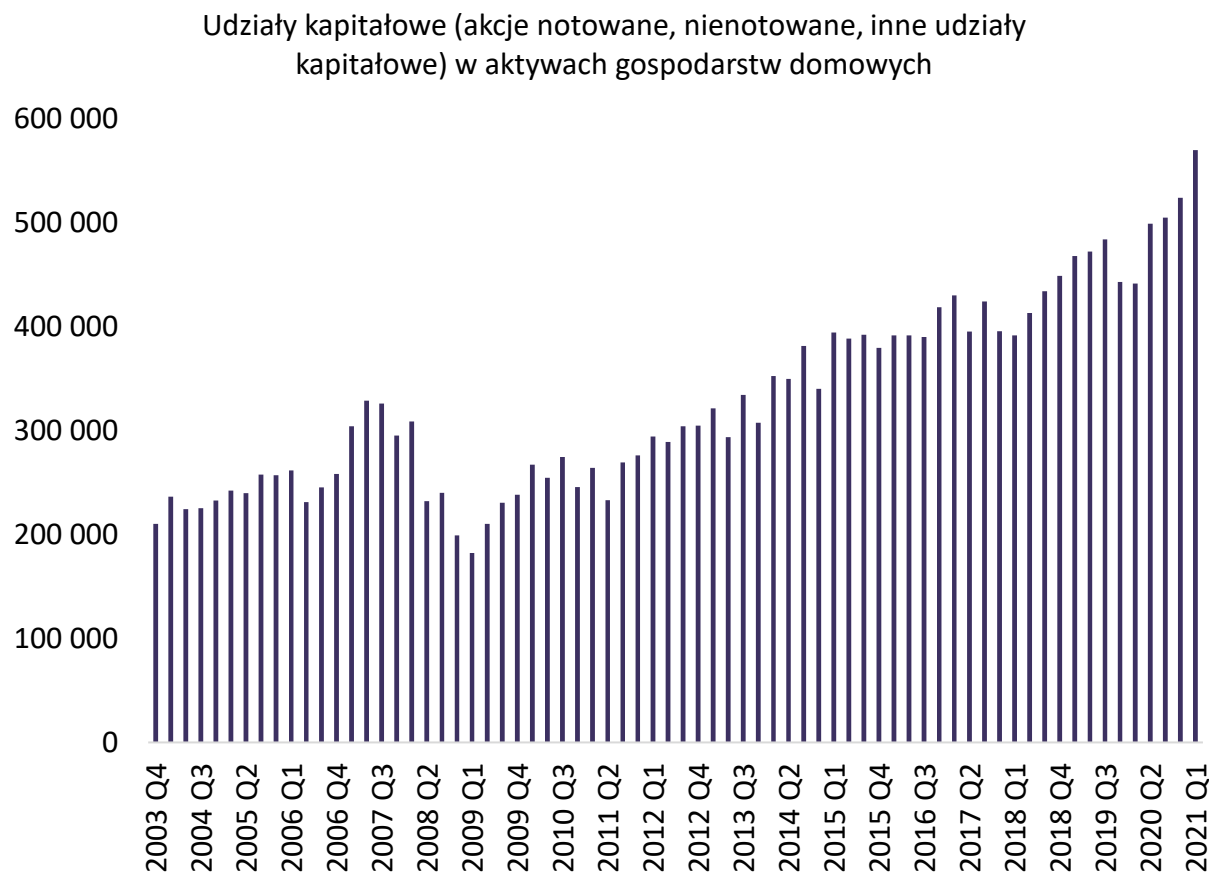


Udział gotówki w aktywach gospodarstw domowych pomniejszony o dług



Udział udziałów kapitałowych w aktywach finansowych gospodarstw domowych

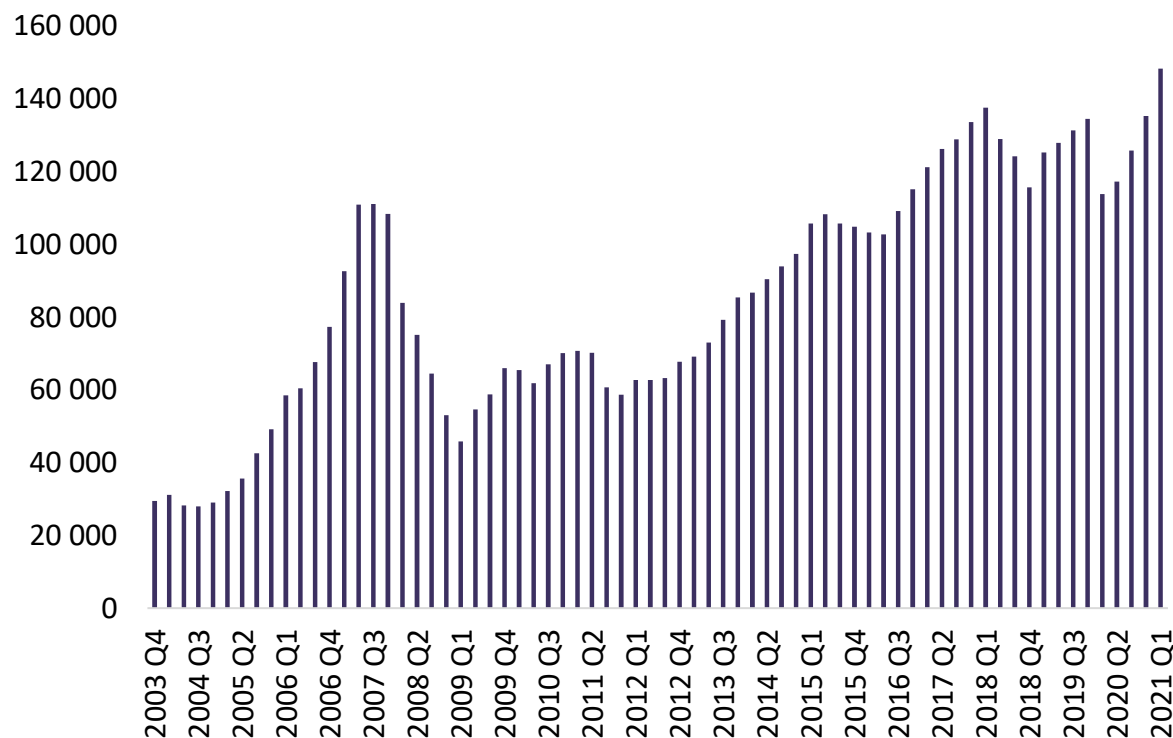
Udział wszelkich form udziałów kapitałowych – akcji notowanych, akcji nienotowanych oraz innych udziałów kapitałowych – zwiększył się wobec poprzedniego kwartału o 0,9 p. proc i ukształtował na poziomie 21,8% (570.439 mln PLN).



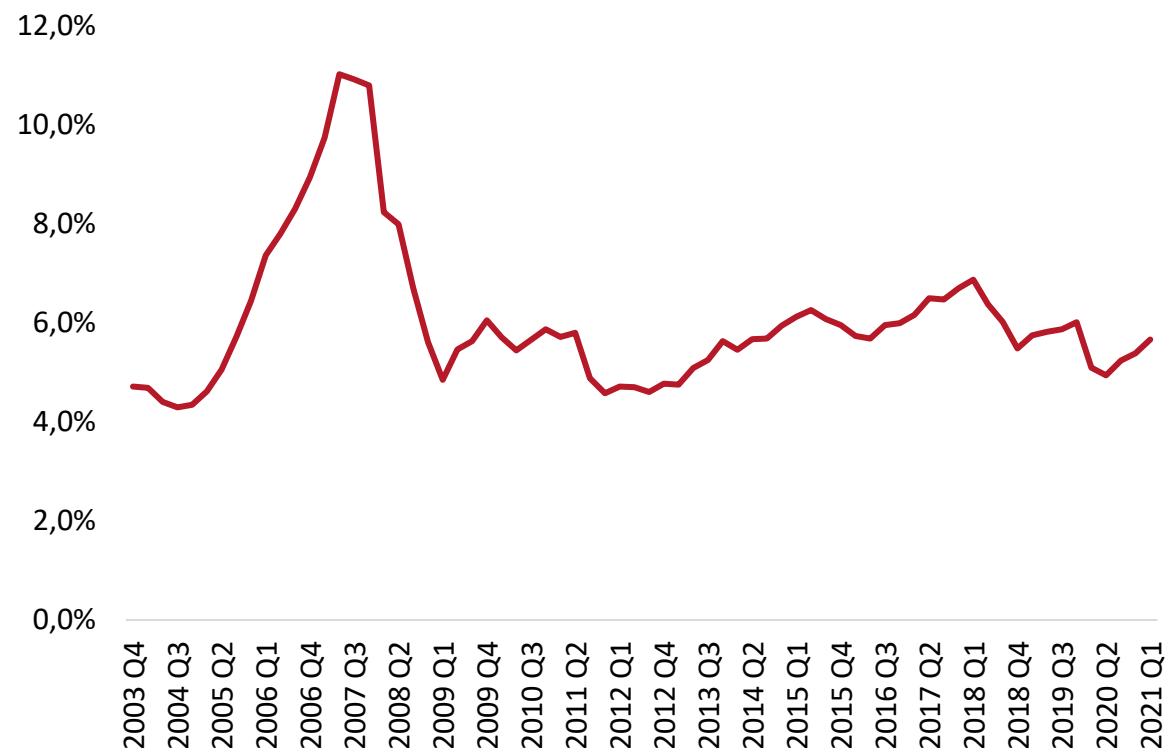
Udział udziałów lub jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych w aktywach gospodarstw domowych w aktywach finansowych gospodarstw domowych.

Suma wszelkich form udziałów lub jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych wyniosła na koniec pierwszego kwartału 2021 r. 148.294 mln PLN, a jej udział w całości aktywach finansowych gospodarstw domowych zwiększył się do 5,7%.

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



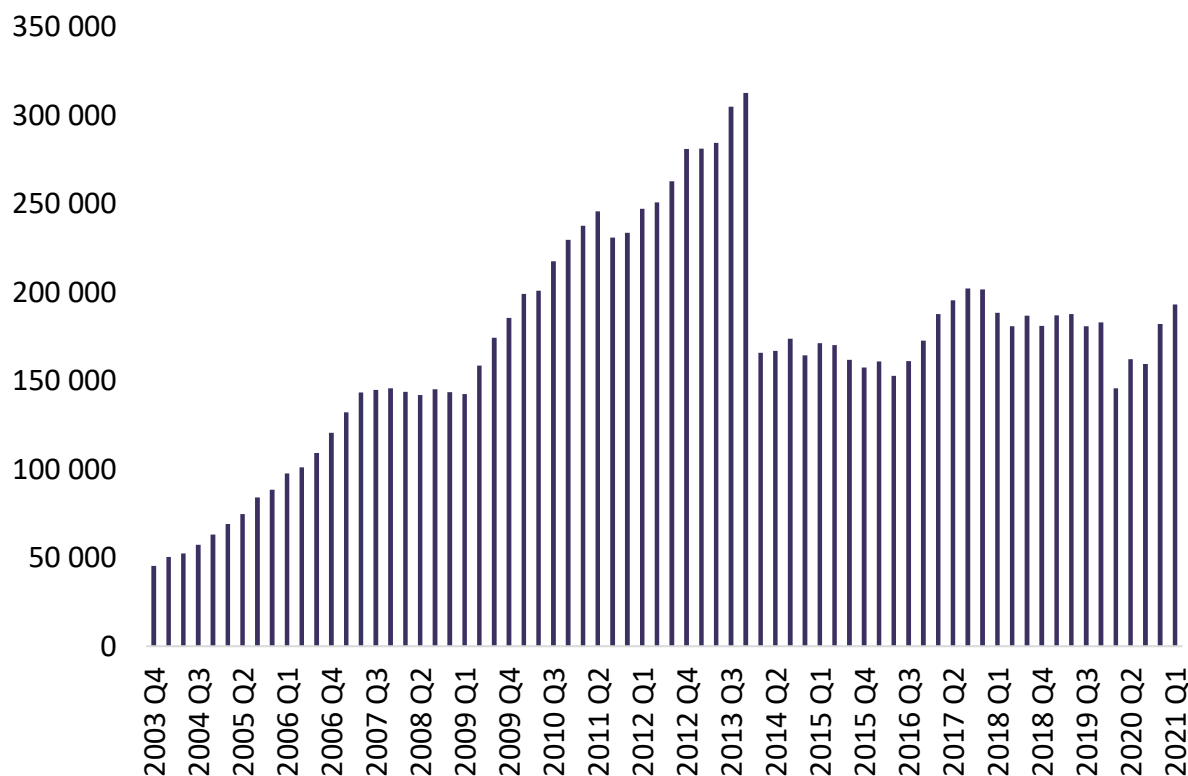
Udział udziałów lub jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych w aktywach gospodarstw domowych



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



Spis treści

Aktywa finansowe
gospodarstw domowych

Zagregowane składniki
aktywów gosp. domowych

Oszczędności emerytalne

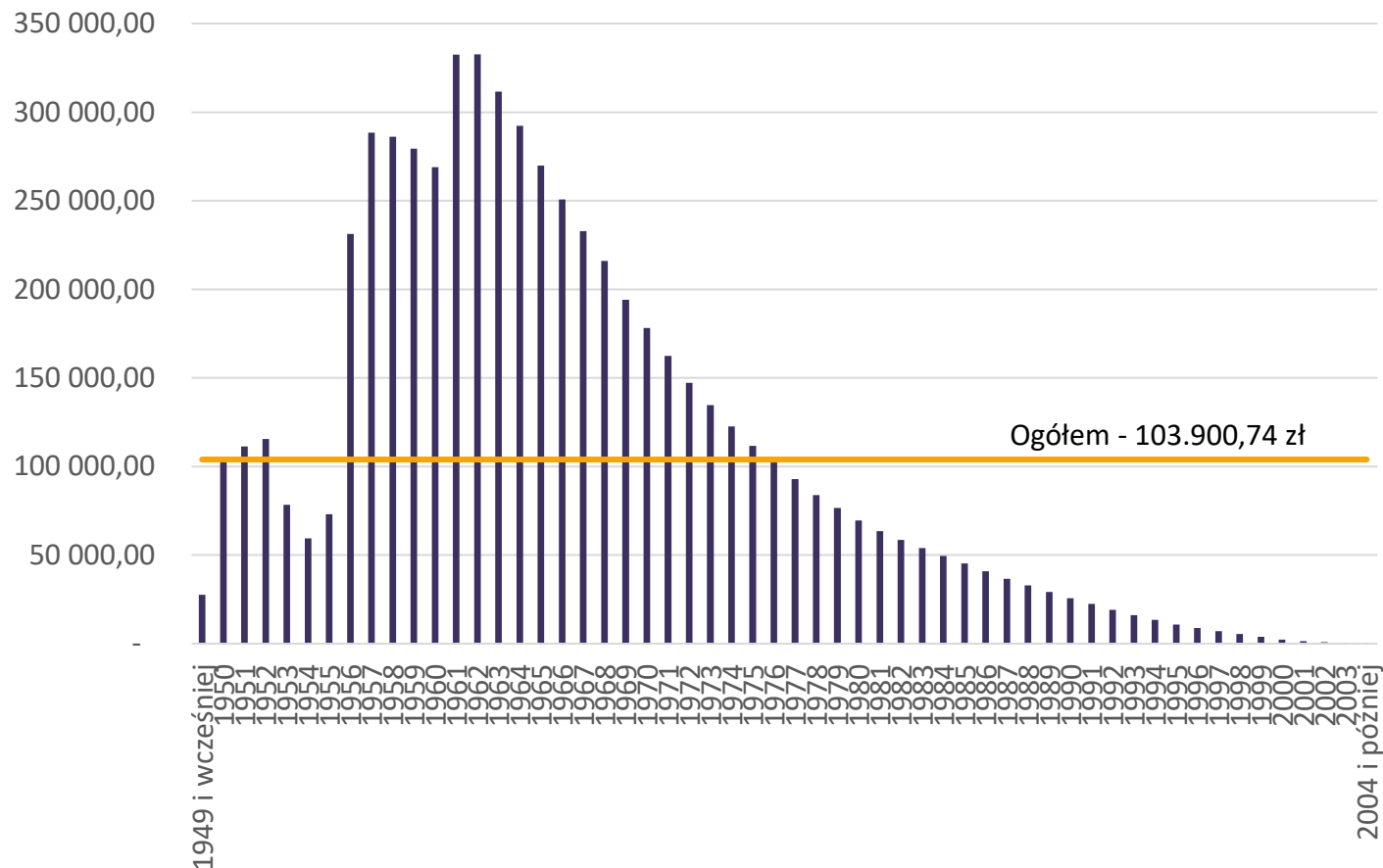
Analiza oszczędności

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

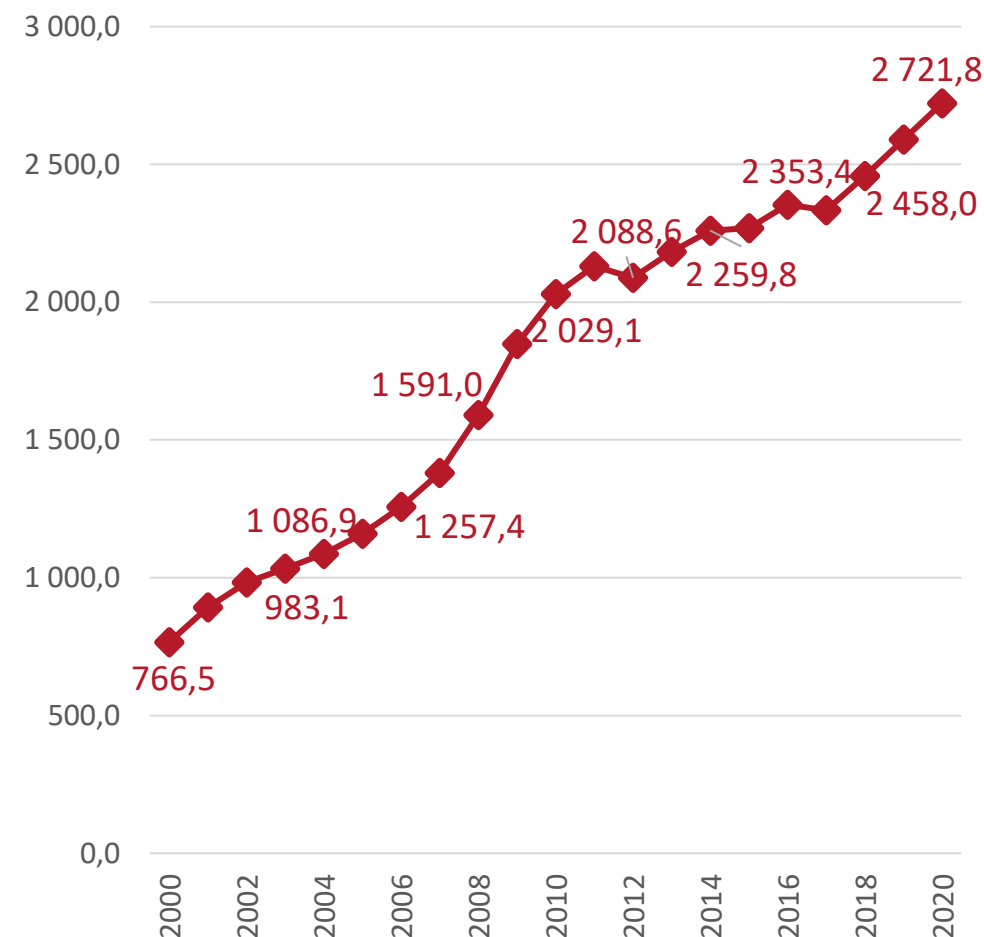


Stan kont emerytalnych (I filar) ogółem i średni stan kont za okres do końca I kwartału 2021 r. wg roku urodzenia

Średni stan kont emerytalnych (I filar) na koniec I kwartału 2021 r. wg roku urodzenia

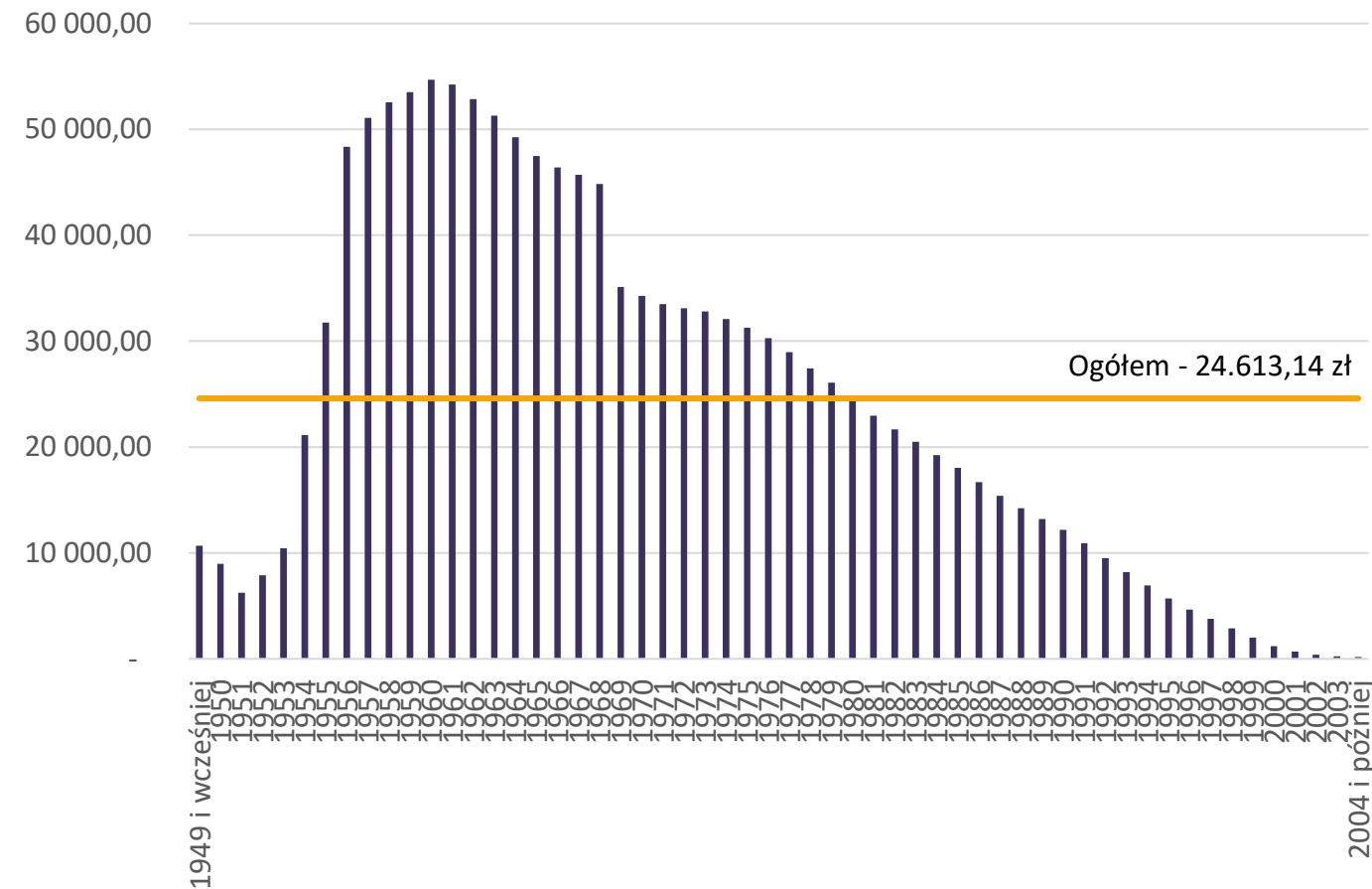


Stan kont emerytalnych ogółem (mld zł)

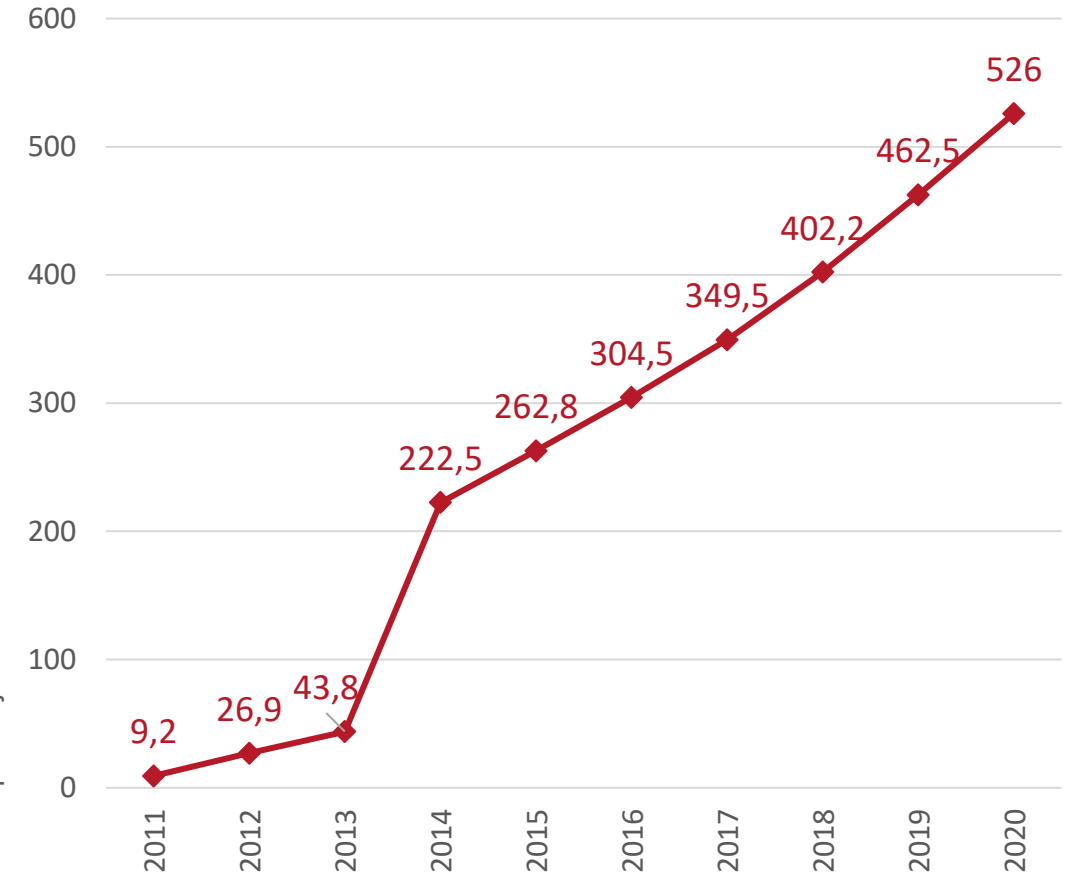


Stan subkont emerytalnych ogółem i średni stan subkont za okres do końca I kwartału 2021 r. wg roku urodzenia

Średni stan subkont emerytalnych na koniec I kwartału
2021 r. wg roku urodzenia



Stan subkont emerytalnych ogółem (mld zł)



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

Otwarty fundusz emerytalny	Liczba członków
AEGON OFE	1 726 062
Allianz Polska OFE	1 012 154
Aviva OFE Aviva Santander	2 411 318
Generali OFE	940 600
MetLife OFE	1 482 268
Nationale-Nederlanden OFE	2 875 512
PKO BP Bankowy OFE	880 964
OFE Pocztylion	550 078
OFE PZU "Złota Jesień"	2 294 168
UNIQA OFE	1 080 712
Razem	15 253 836



Otwarty fundusz emerytalny	Liczba rachunków ogółem	w tym: martwe rachunki	Udział martwych rachunków w łącznej liczbie rachunków członkowskich
AEGON OFE	1 789 014	20 898	1,2%
Allianz Polska OFE	1 065 337	7 871	0,7%
Aviva OFE Aviva Santander	2 482 443	5 168	0,2%
Generali OFE	949 231	7 812	0,8%
MetLife OFE	1 491 574	12 205	0,8%
Nationale-Nederlanden OFE	2 905 734	11 291	0,4%
PKO BP Bankowy OFE	897 566	9 043	1,0%
OFE Pocztylion	551 189	9 674	1,8%
OFE PZU "Złota Jesień"	2 322 366	20 459	0,9%
UNIQA OFE	1 091 305	2 087	0,2%
Razem	15 545 759	106 508	0,7%

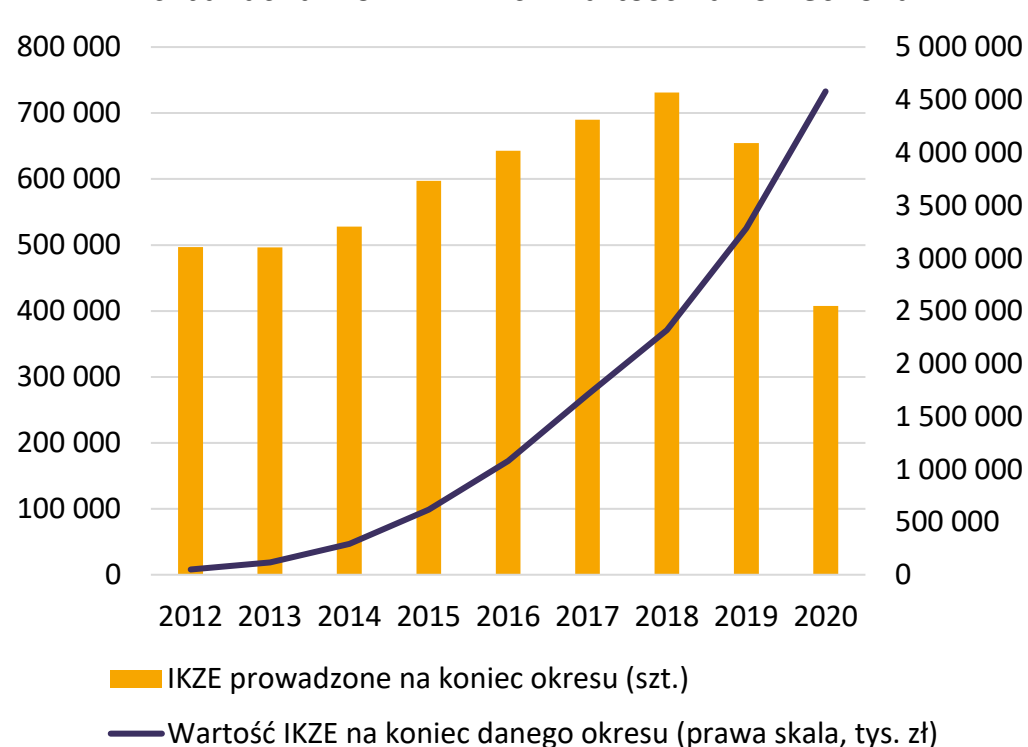


IKE i IKZE – liczba rachunków, wartość na koniec roku

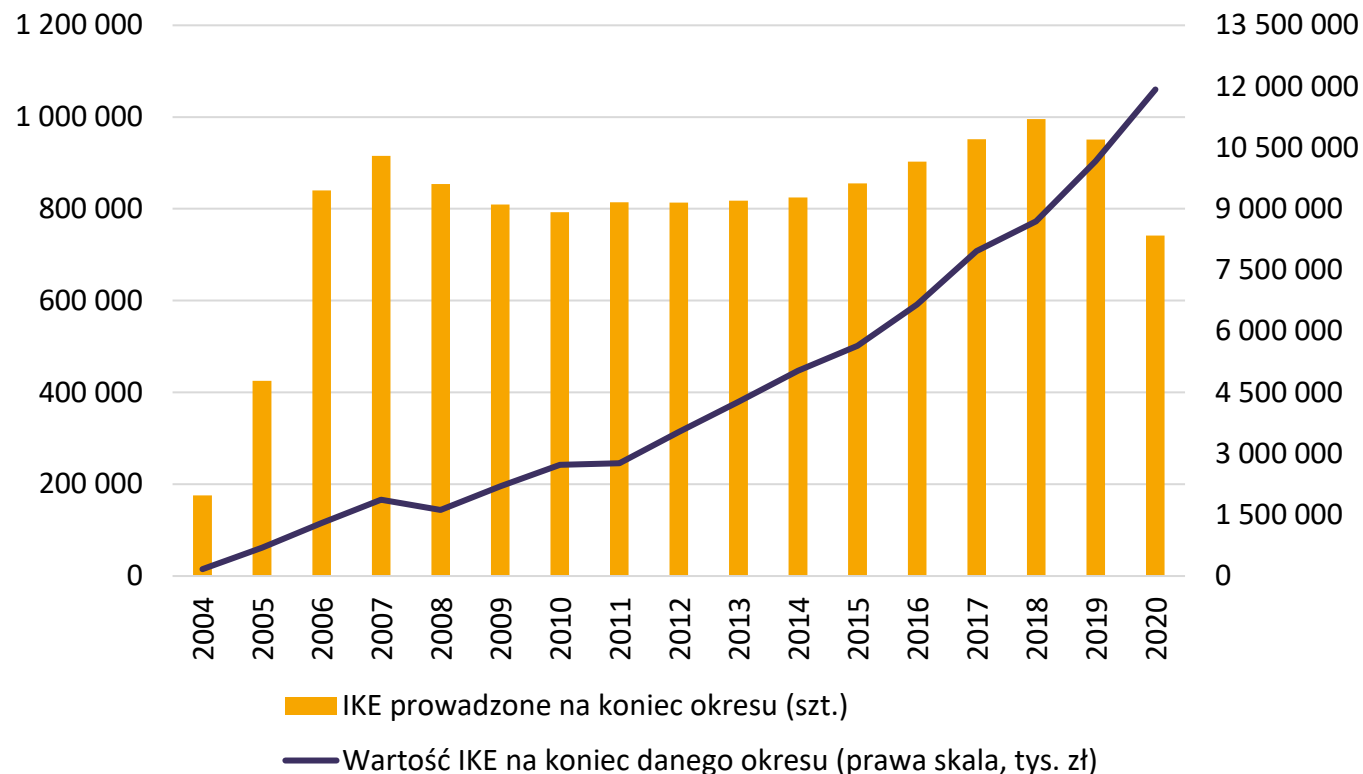
Na koniec 2020 r. liczba Indywidualnych Kont Emerytalnych wyniosła 741.626 sztuk i była o 22,0% niższa niż rok wcześniej. Wartość aktywów zgromadzonych w IKE ukształtowała się na poziomie 11.923.659 tys. zł, o 17,3% więcej niż w 2019 r. Średnia wpłata wysokość wpłaty w 2020 r. wyniosła 4,8 tys. zł (+4,3%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

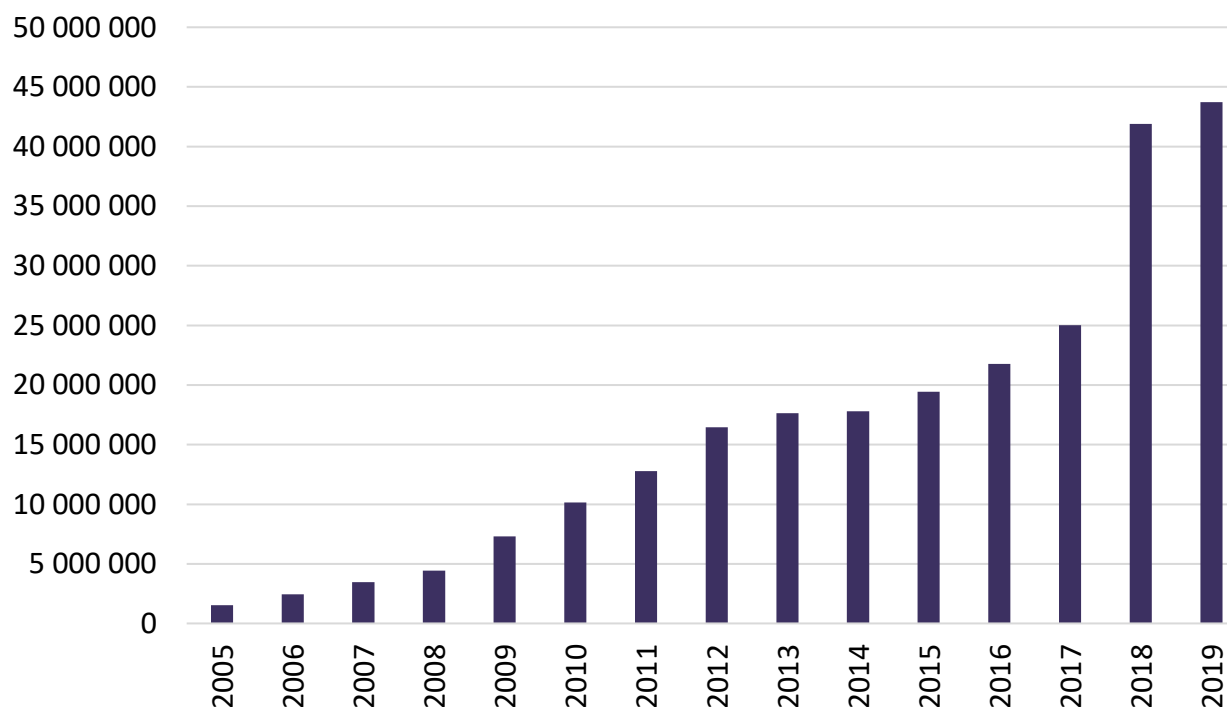


Liczba rachunków IKE i ich wartość na koniec roku

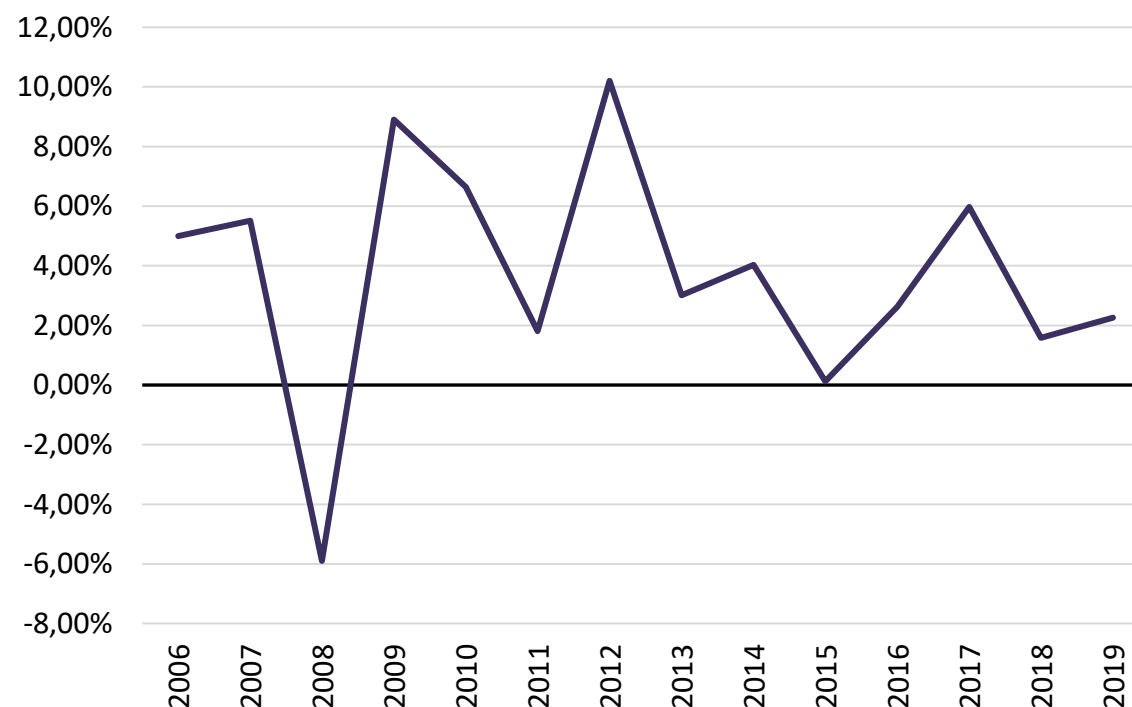


Na koniec 2019 r. Fundusz Rezerwy Demograficznej miał zgromadzone aktywa w wysokości 43.730.077 tys. zł, tj. o 4,4% więcej niż rok wcześniej. Głównym składnikiem aktywów były bony, obligacje i inne papiery wartościowe Skarbu Państwa, których udział w całości aktywów wyniósł 64,7%. Stopa zwrotu z całości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

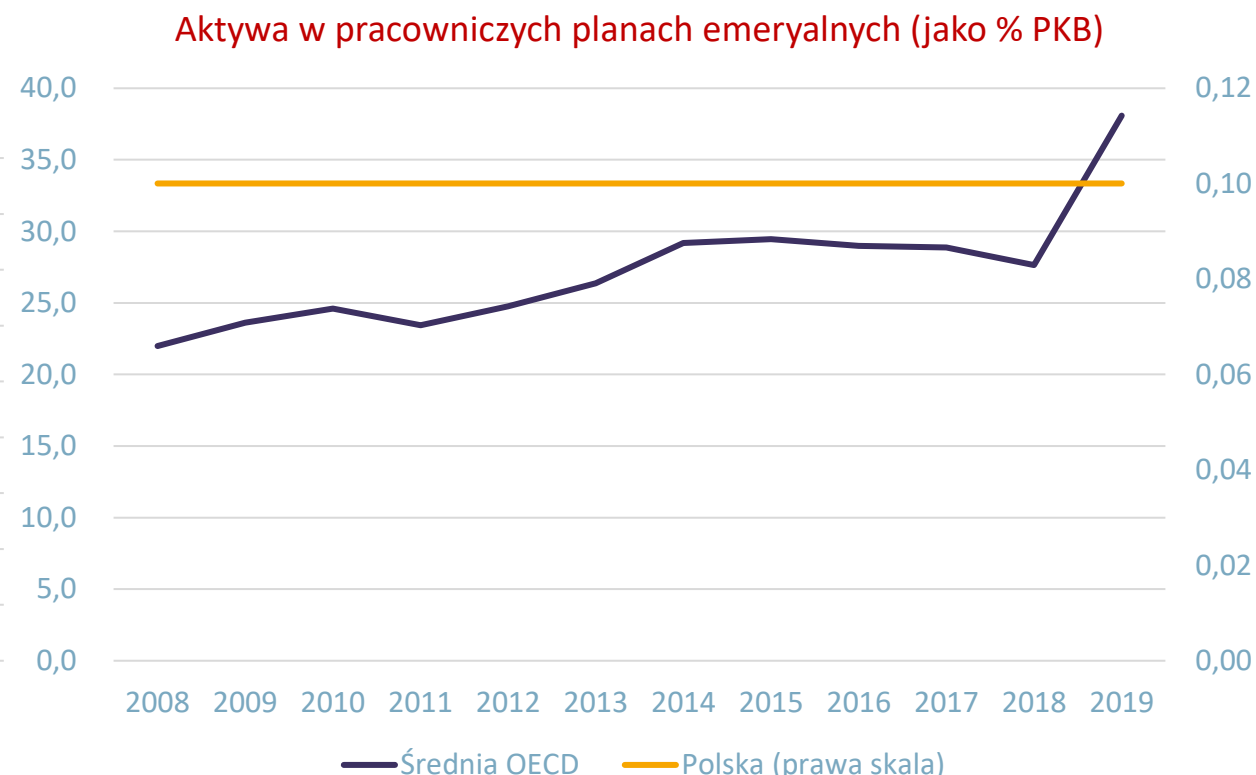
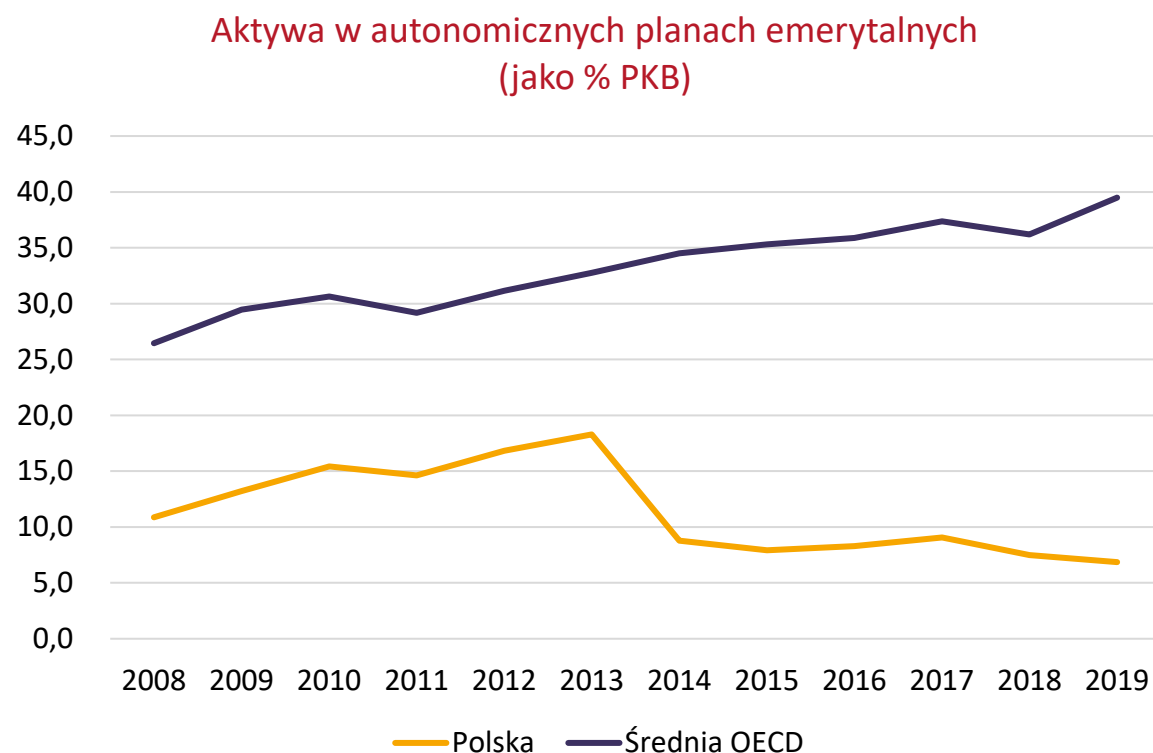


Fundusz Rezerwy Demograficznej (FRD), powołany został ustawą z dnia 13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych. Głównym celem utworzenia Funduszu było zwiększenie bezpieczeństwa wypłacalności świadczeń z ubezpieczenia emerytalnego. Fundusz Rezerwy Demograficznej pełni rolę funduszu rezerwowego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



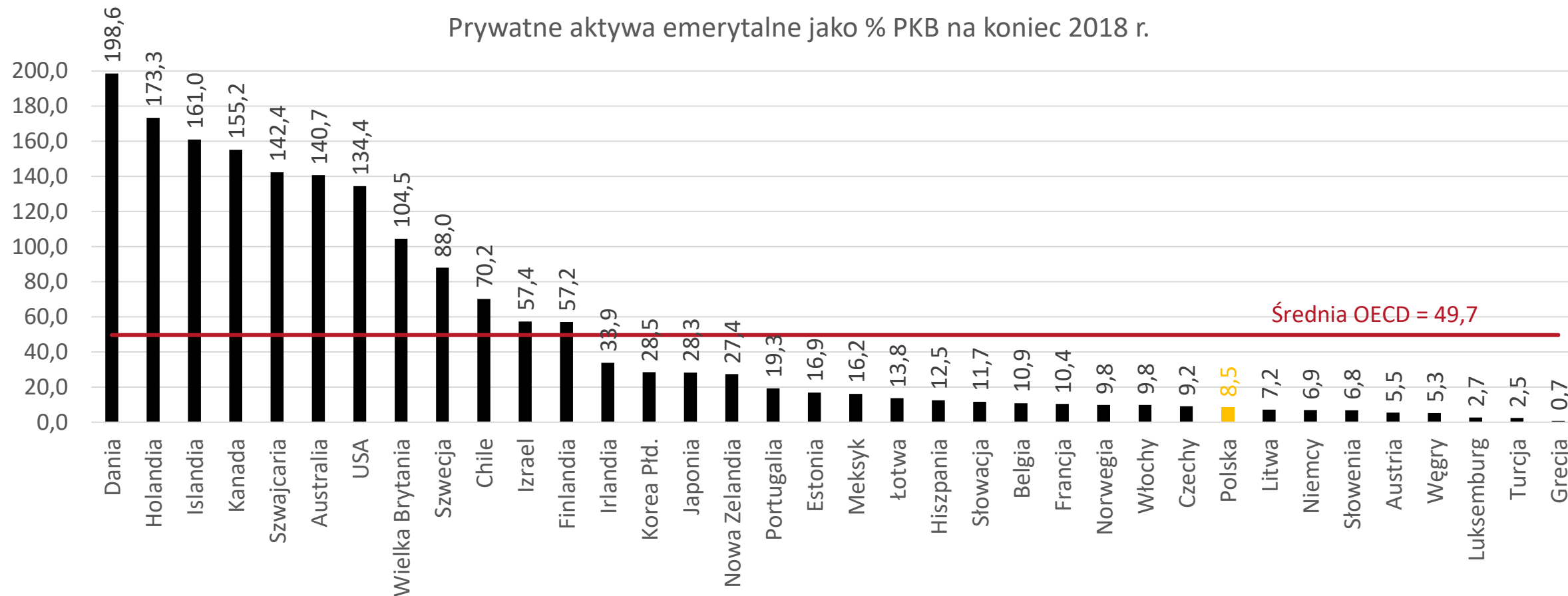
OECD klasyfikuje autonomiczne fundusze emerytalne jako fundusze prawnie oddzielone od zawodowego planu emerytalnego.



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

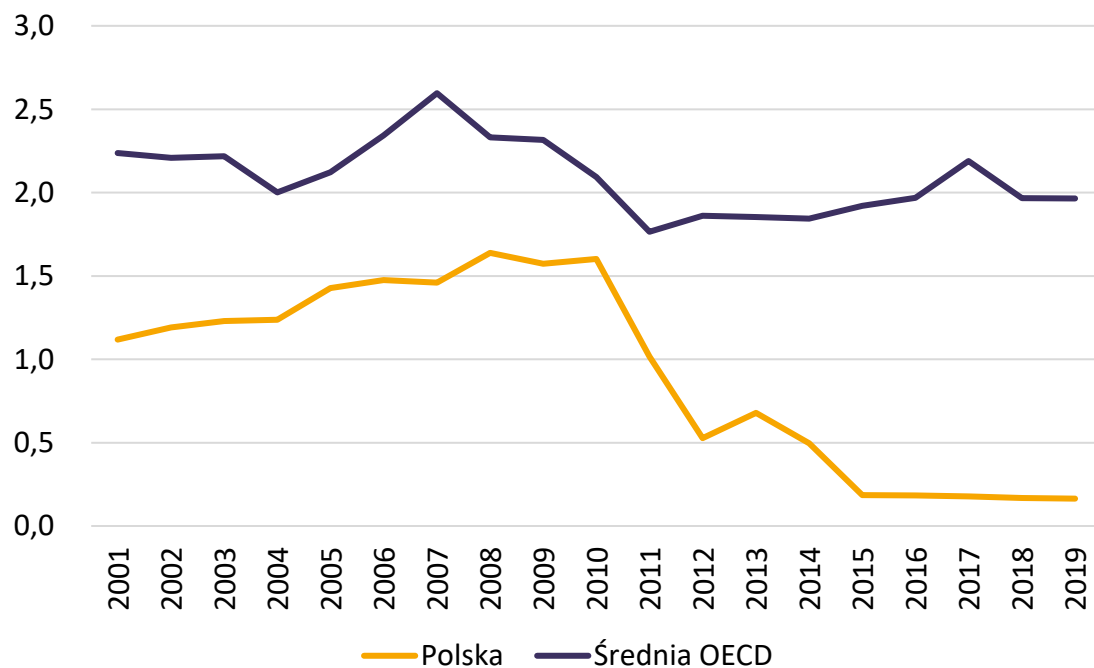
Prywatne aktywa emerytalne, wyrażone jako % PKB, wyniosły w Polsce na koniec 2018 r. 8,5%, co było jednym z niższych wyników wśród krajów OECD. Najlepszy wynik odnotowano w Danii, gdzie prywatne aktywa emerytalne stanowiły około 199% tamtejszego PKB.

Prywatne aktywa emerytalne jako % PKB na koniec 2018 r.

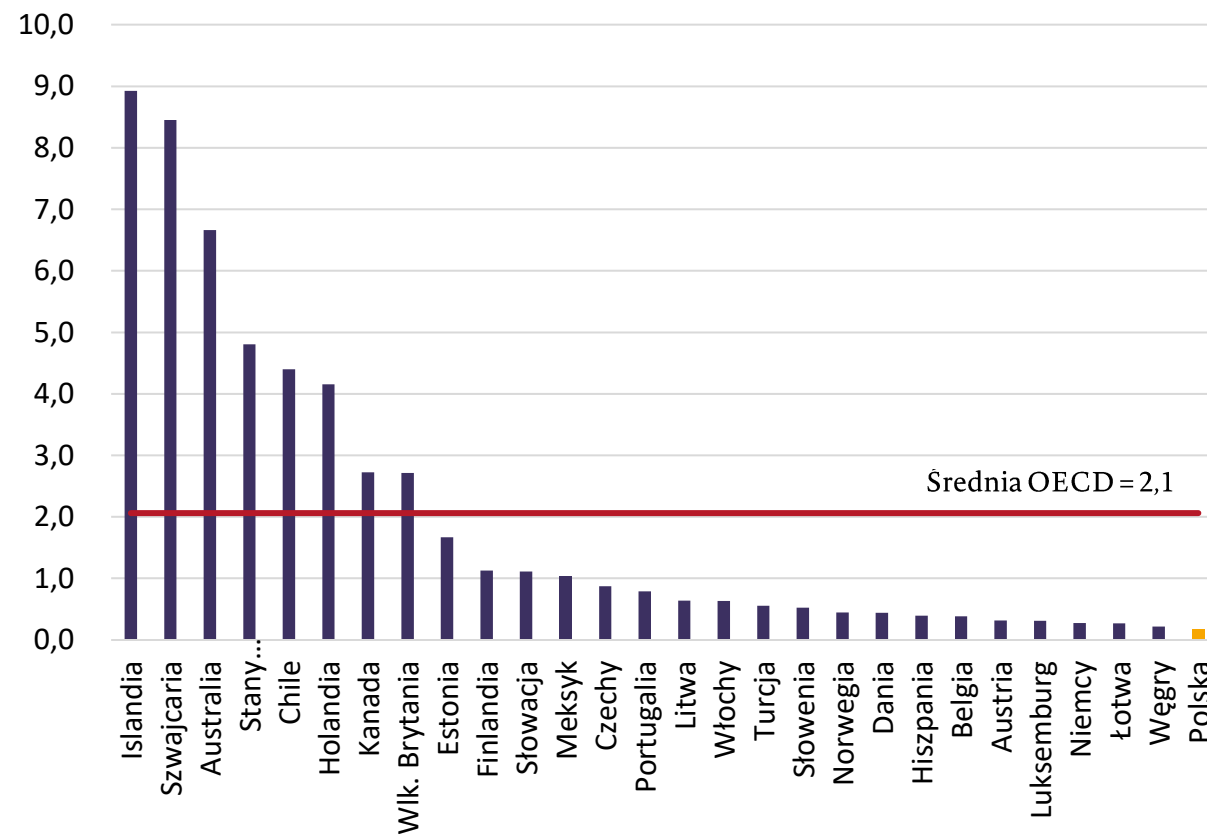


Składki emerytalne jako % PKB w Polsce na tle krajów OECD

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

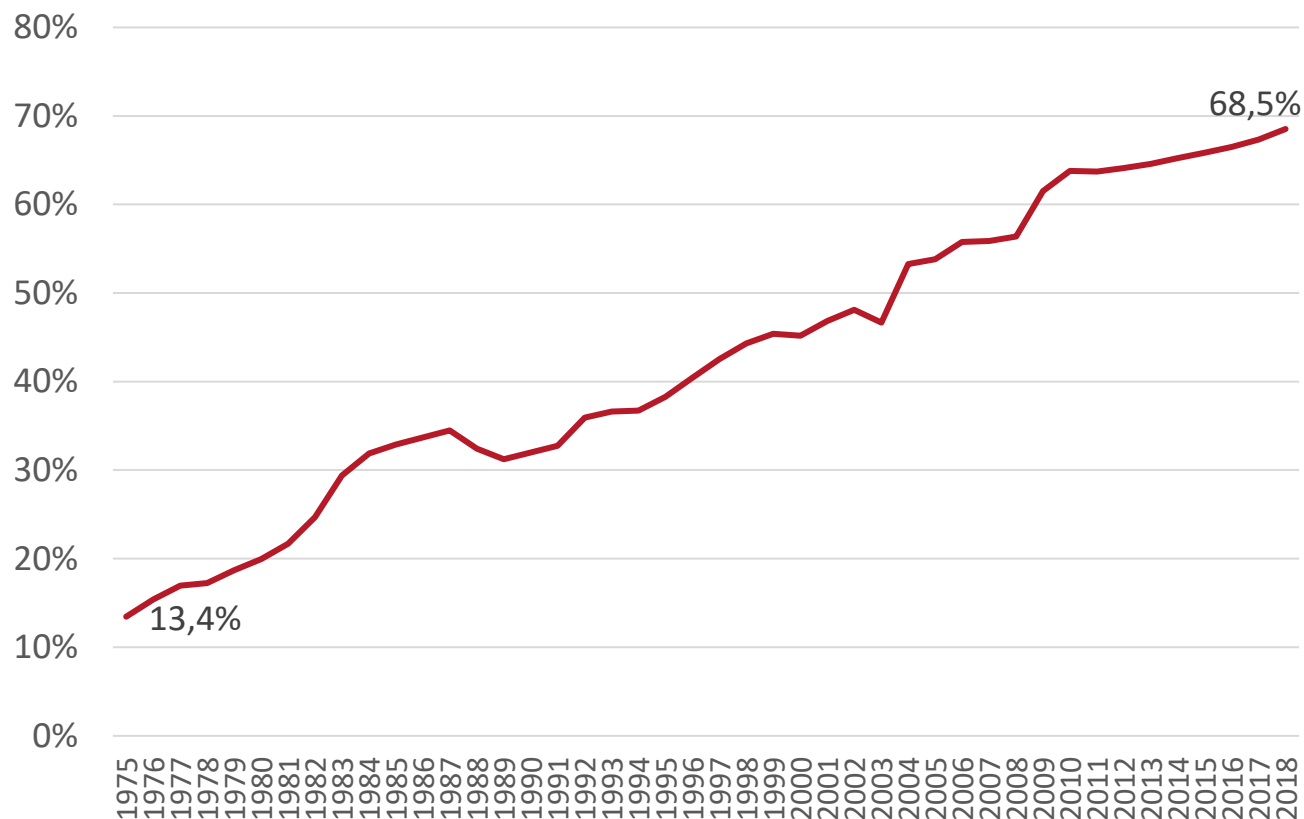


Składki emerytalne jako % PKB w krajach OECD w 2019 r.



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.

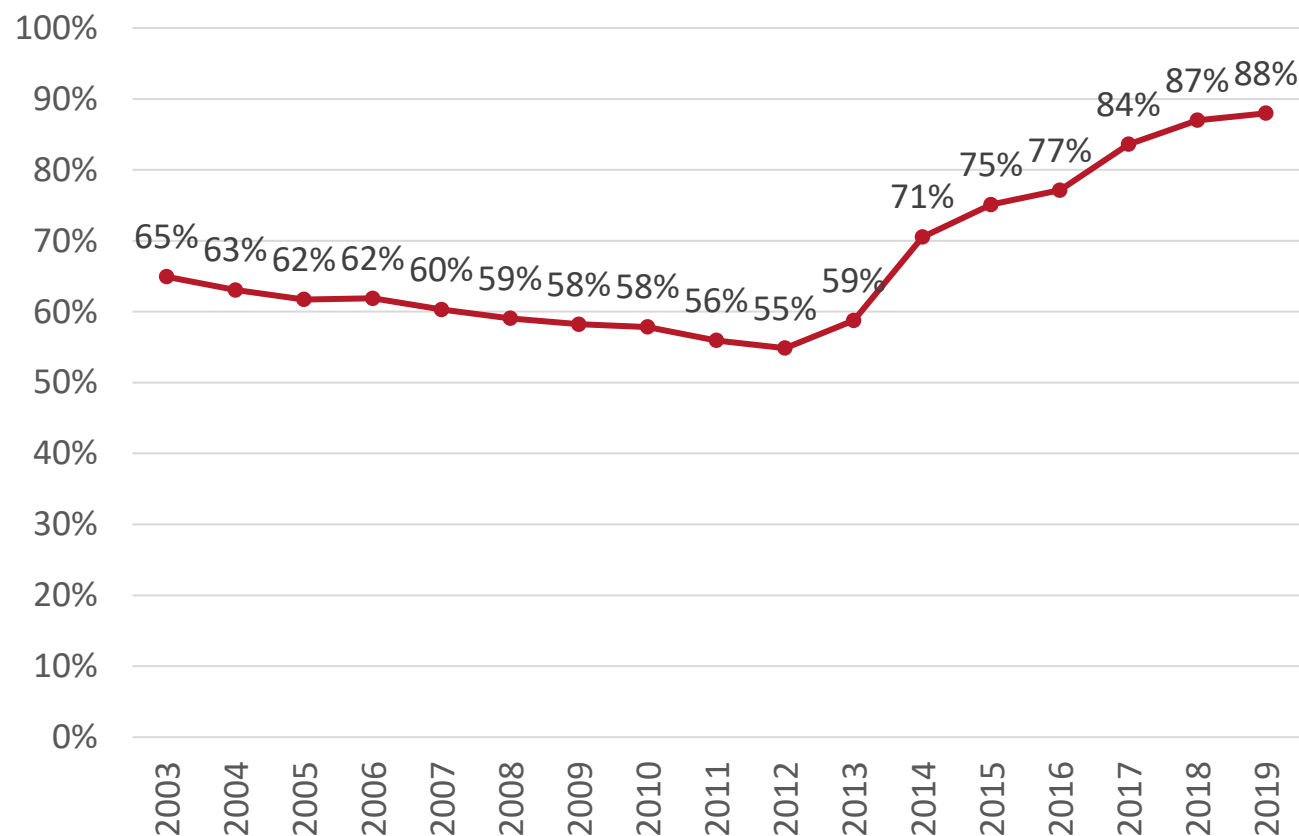
O dostępności tej formy oszczędzania na emeryturę w USA decyduje oferowanie planu przez pracodawcę.

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.

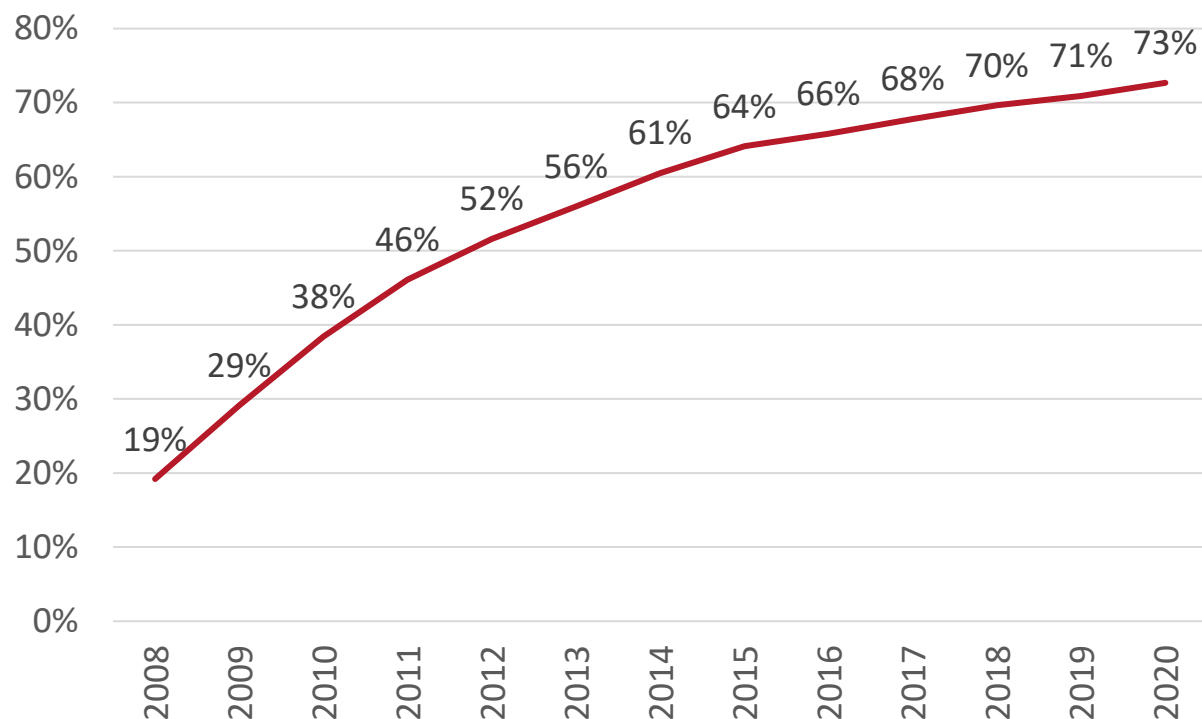
Work place pension schemes obejmuje: occupational pension schemes, group personal pensions (GPPs) and group stakeholder pensions (GSHPs)

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.

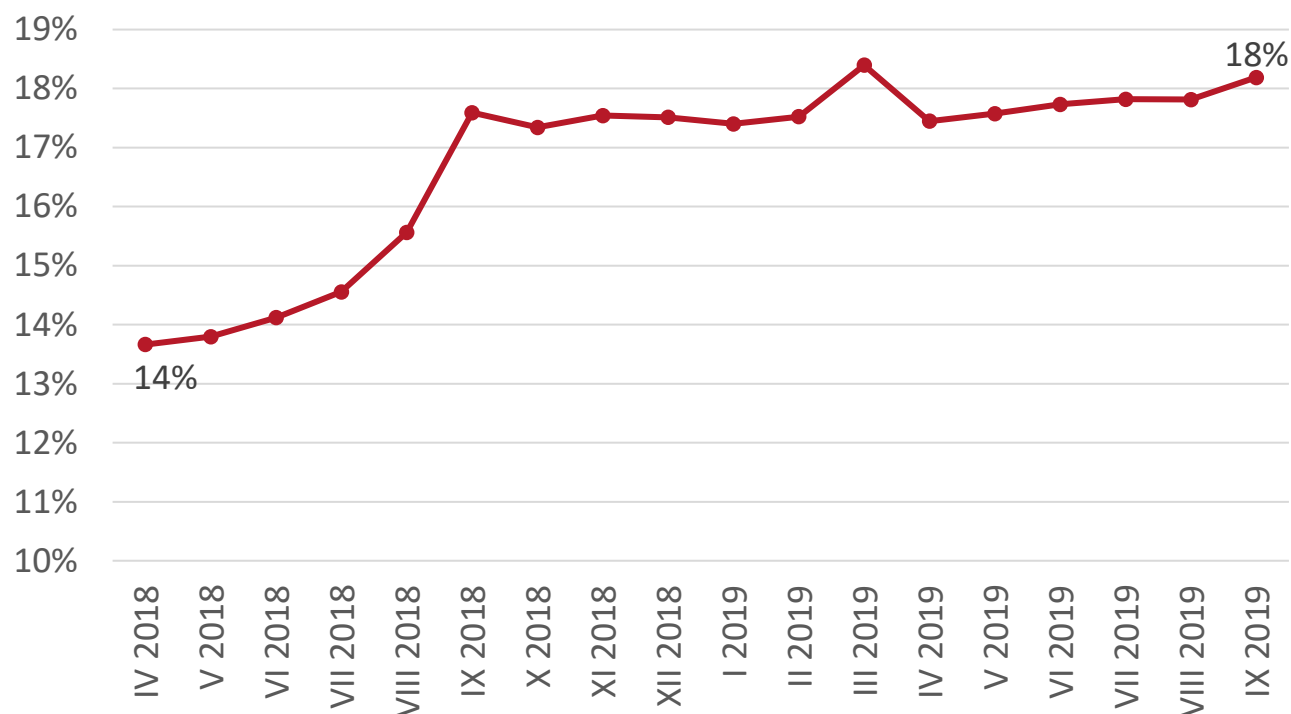
Partycypacja w Nowej Zelandii ujmuje wszystkie osoby poniżej 65 roku życia, w tym osoby małoletnie. W Kivisaver za zgodą rodziców mogą uczestniczyć osoby w wieku poniżej 18 lat. Z 1,2 mln osób poniżej 18 roku życia w 2019 uczestniczy ponad 300 tys.

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

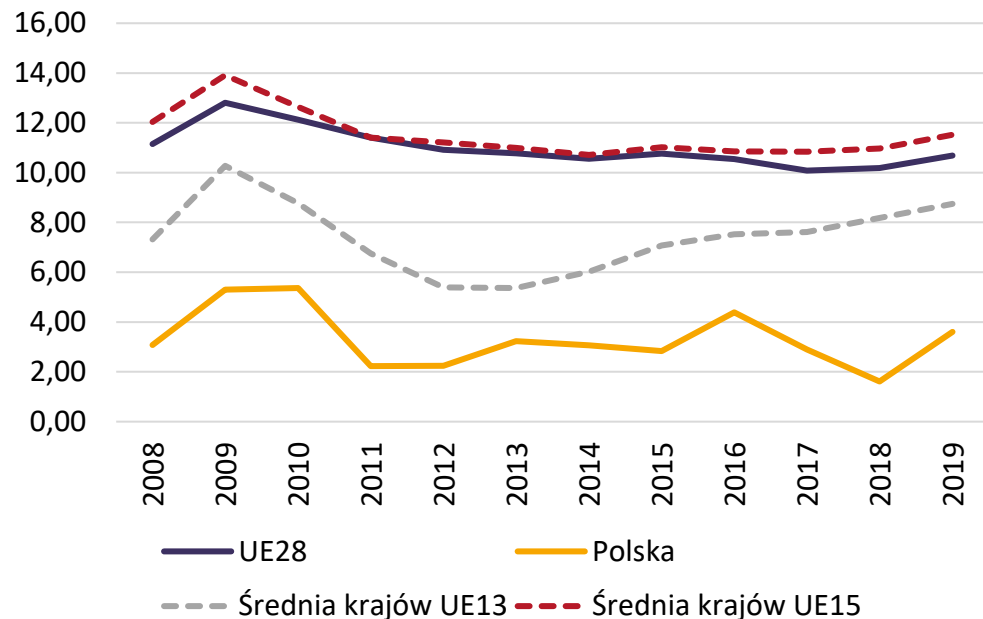
Oszczędności emerytalne

Analiza oszczędności

Stopa oszczędności gospodarstw domowych – Polska na tle Unii Europejskiej

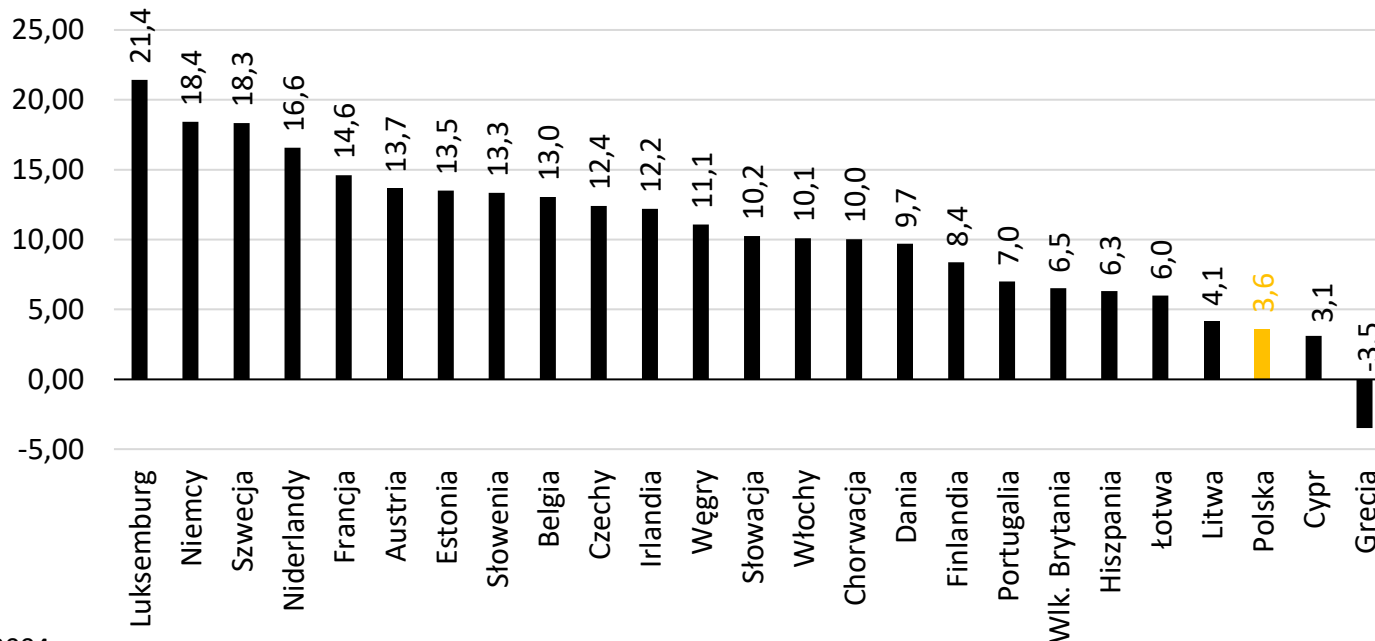
Stopa oszczędności gospodarstw domowych w Polsce wyniosła na koniec 2019 r. 3,6%, tj. wzrosła po raz pierwszy od 2016 roku. Na tle pozostałych krajów Unii Europejskiej pozostajemy trzecim najmniej oszczędzającym narodem, wyprzedzamy jedynie Grecję i Cypr. Z najbardziej aktualnych danych Eurostatu wynika,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

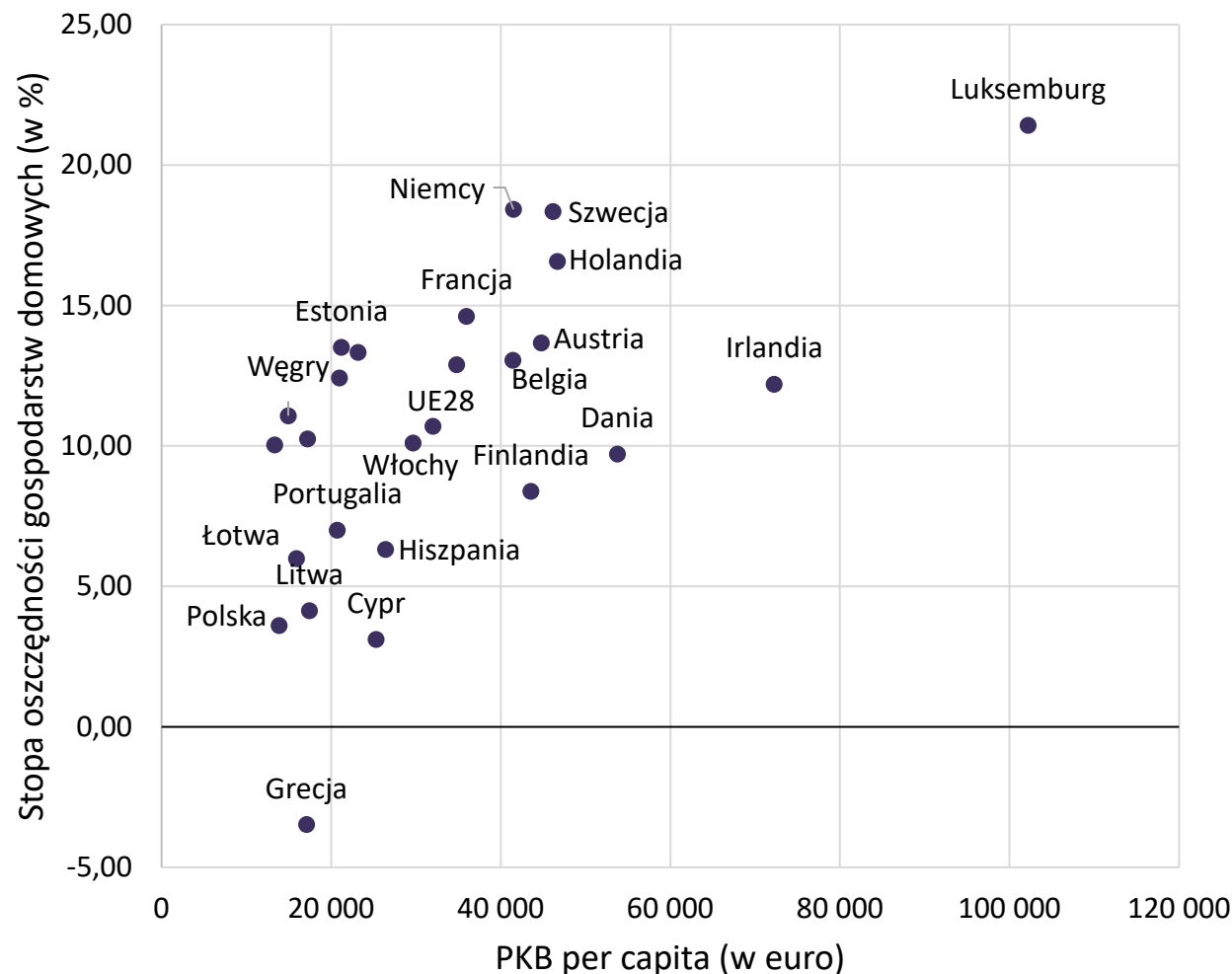
Stopa oszczędności gospodarstw domowych w krajach UE na koniec 2019 r.



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.

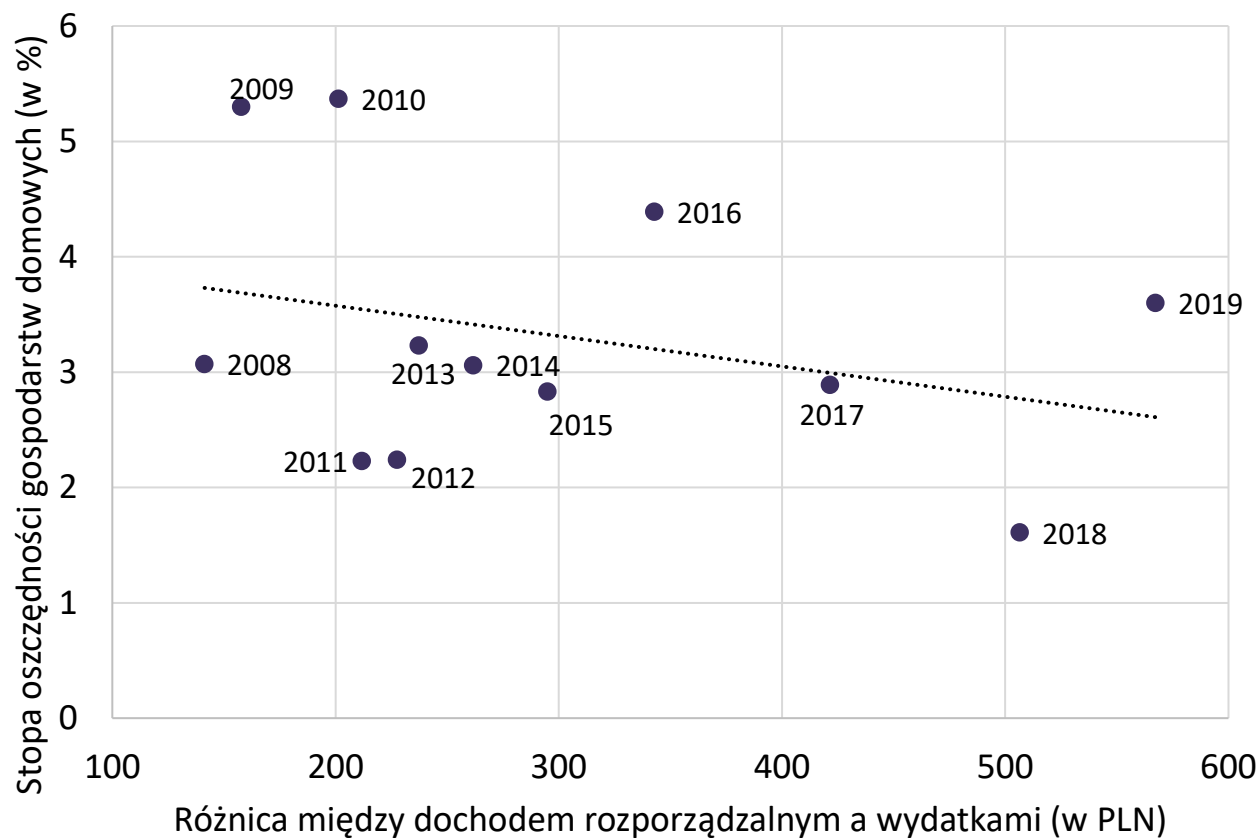


Występuje silna korelacja pomiędzy PKB per capita danego kraju a osiąganą przez ten kraj stopą oszczędności gospodarstw domowych. Im niższa wartość PKB na głowę obywatela, tym ciężiej o możliwość odkładania pieniędzy na później.

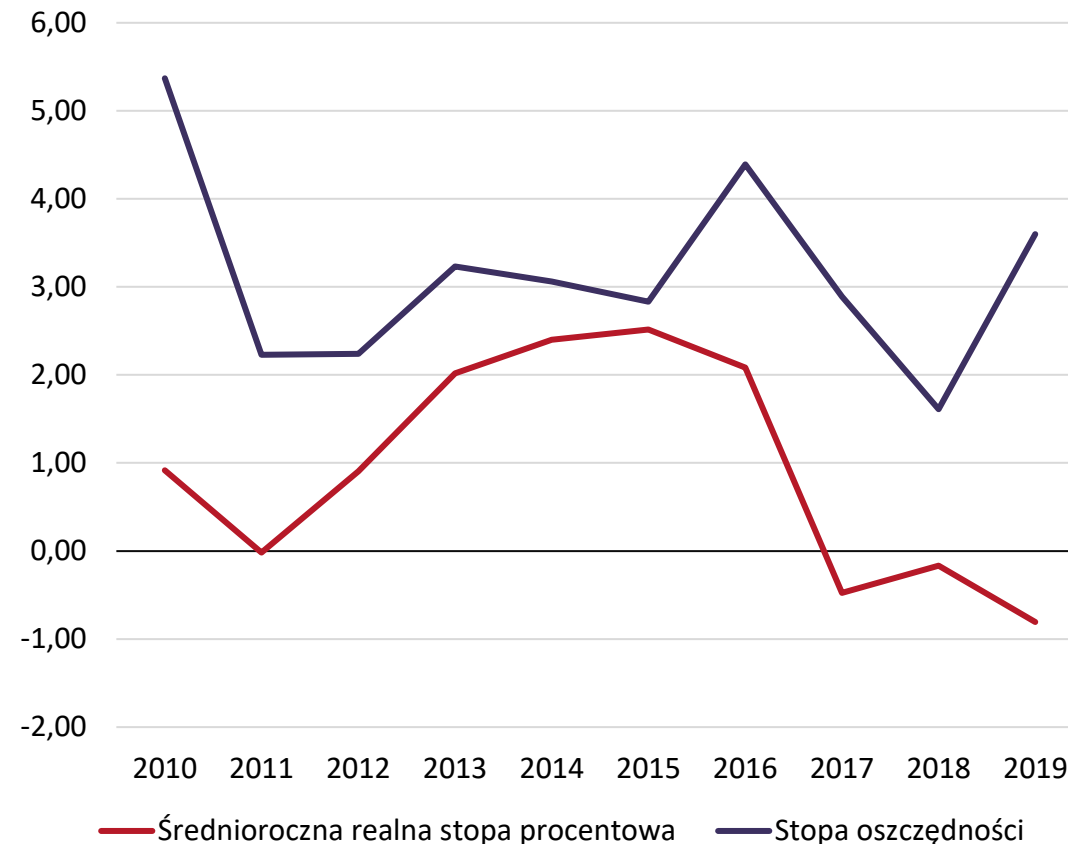


Stopa oszczędności gospodarstw domowych w Polsce na tle dochodu rozporządzalnego i realnych stóp procentowych

Stopa oszczędności gospodarstw domowych a różnica między dochodem rozporządzalnym a wydatkami



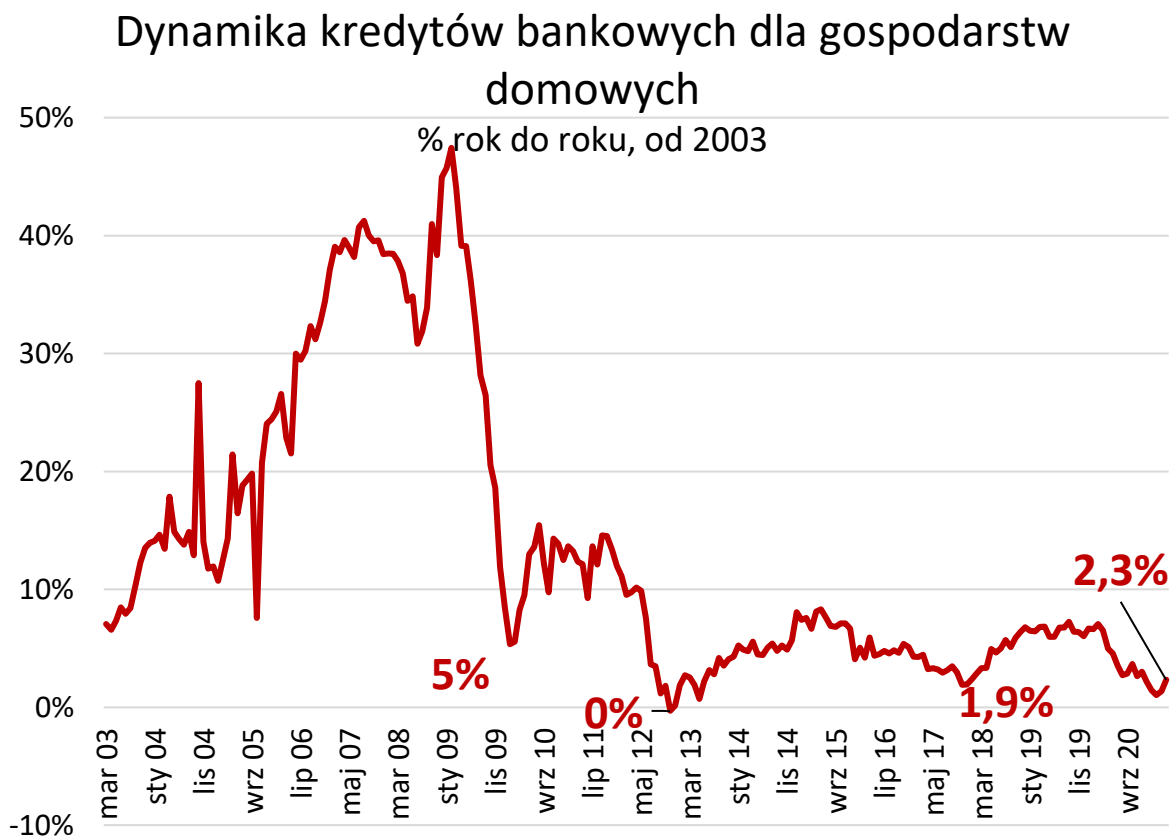
Stopa oszczędności gospodarstw domowych na tle średniorocznej realnej stopy procentowej



Dynamika kredytów do gospodarstw domowych przyspiesza od kwietnia 2021

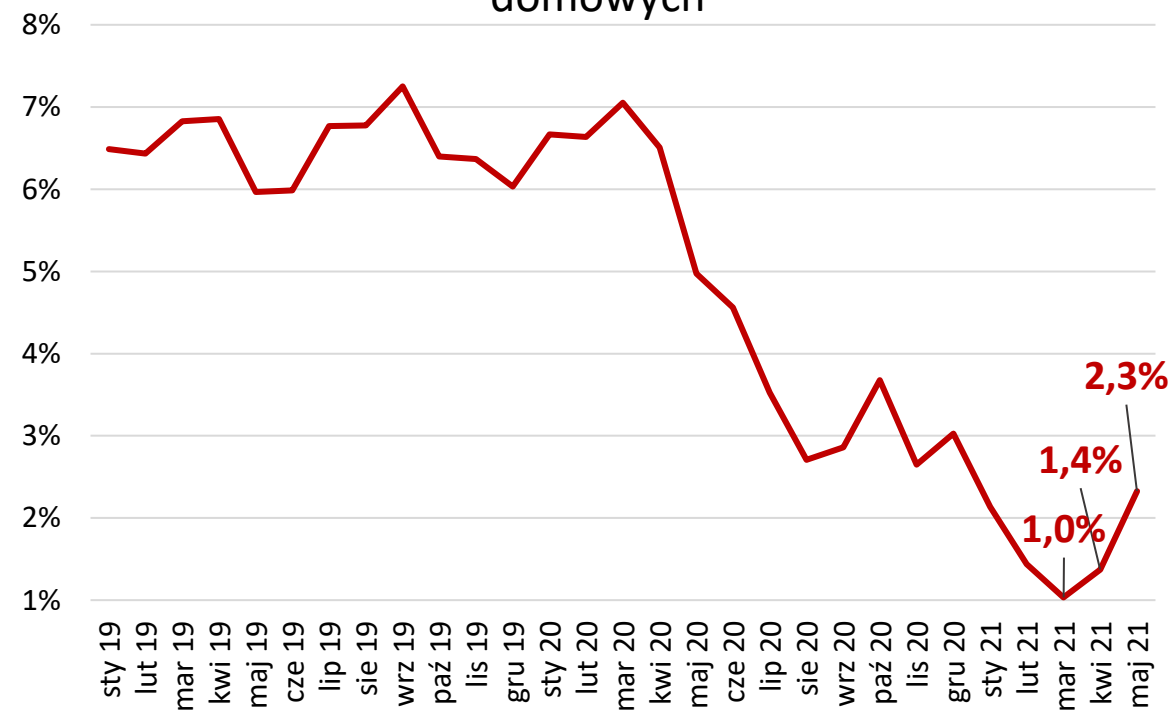
Spadek dynamiki akcji kredytowej w 2020 mniejszy niż w 2012.

Od kwietnia 2021 przyspiesza dynamika kredytów dla gosp. 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]

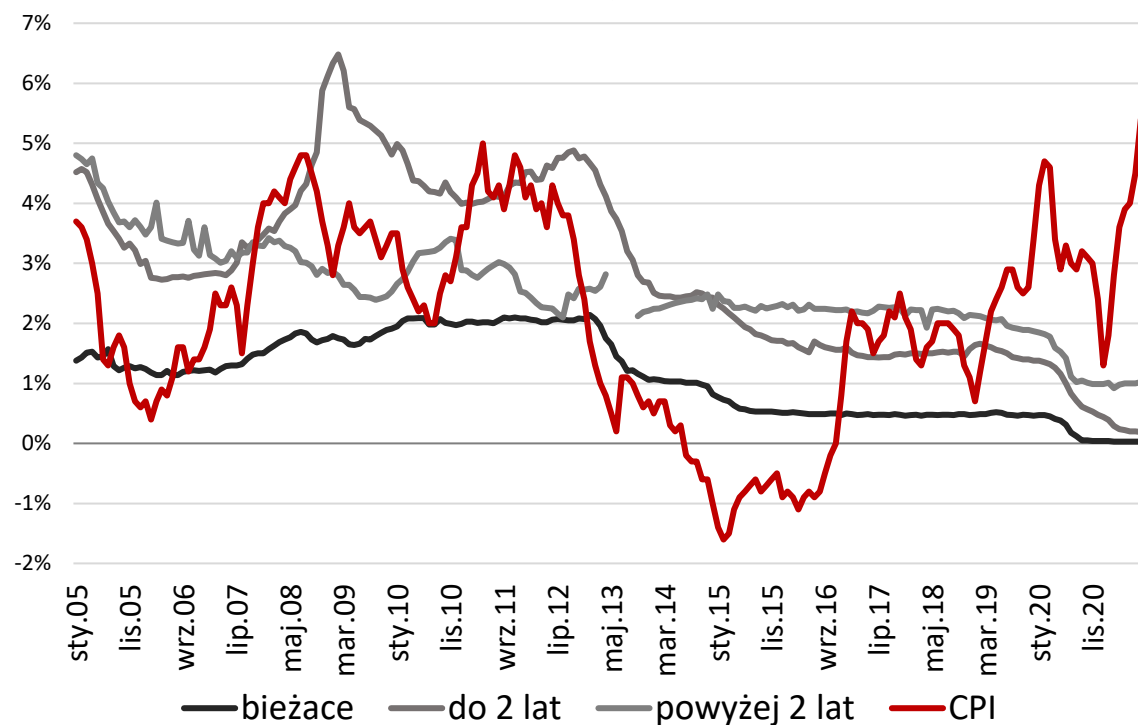


Oszczędzanie w bankach daje od 2017 spadek realnej wartości depozytów bieżących

- przy niskich stopach i wyższej inflacji realne oprocentowanie depozytów coraz niższe

Inflacja a oprocentowanie depozytów gosp. dom

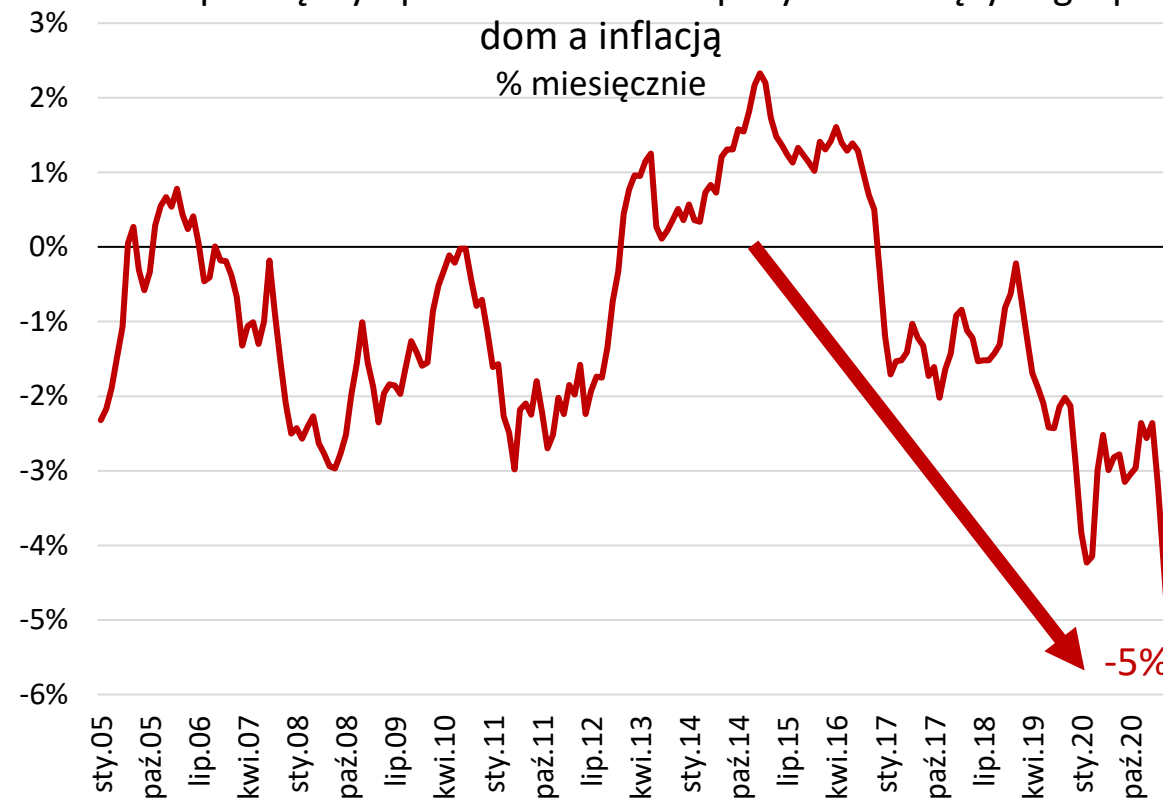
% miesięcznie



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

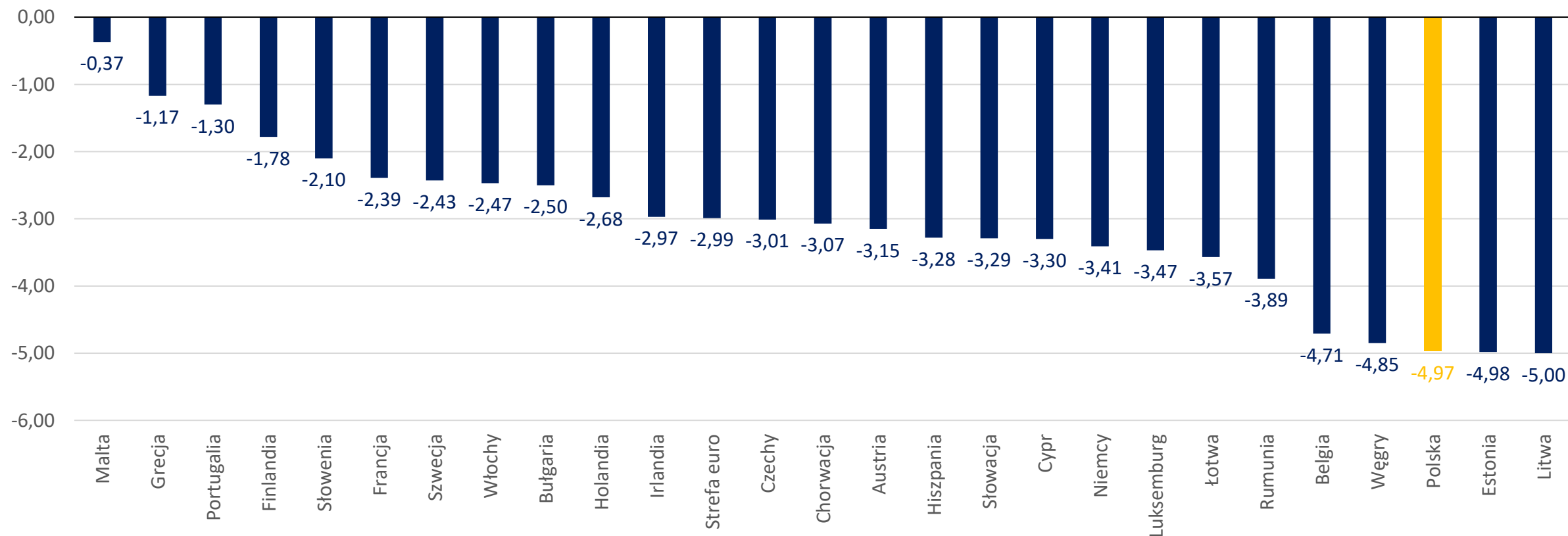


Zródło: NBP, Statystyka stóp procentowych; GUS, Miesięczne wskaźniki cen towarów i usług konsumpcyjnych od 1982 roku



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

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

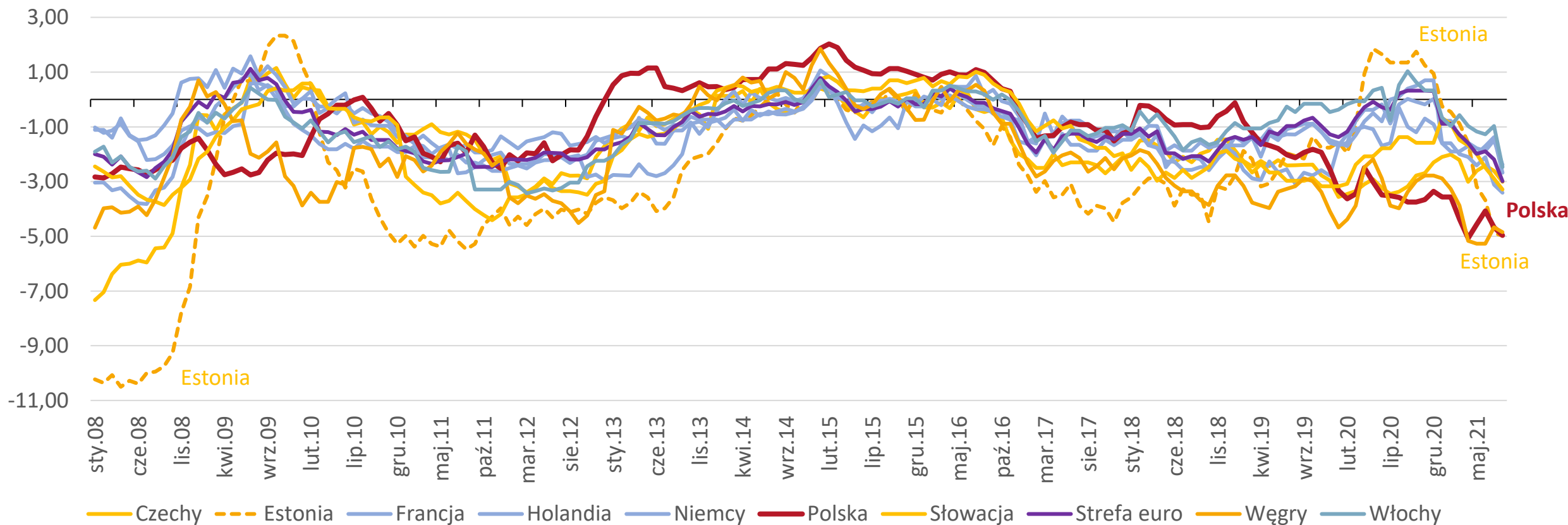


Źródło: EBC (oprocentowanie depozytów bieżących) / Eurostat (HICP)



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

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

Stabilizacja dynamiki przyrostu depozytów firm i gospodarstw

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

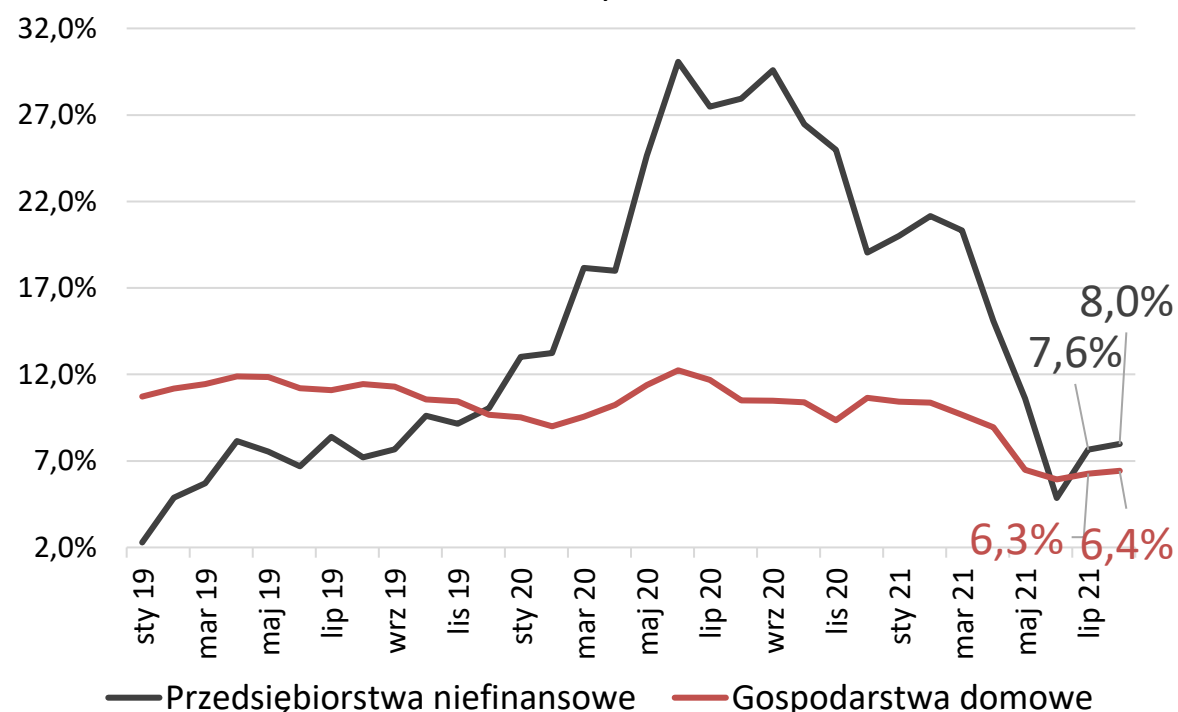
%, od grudnia 1997



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

Depozyty bankowe dynamika r/r

%, od stycznia 2019

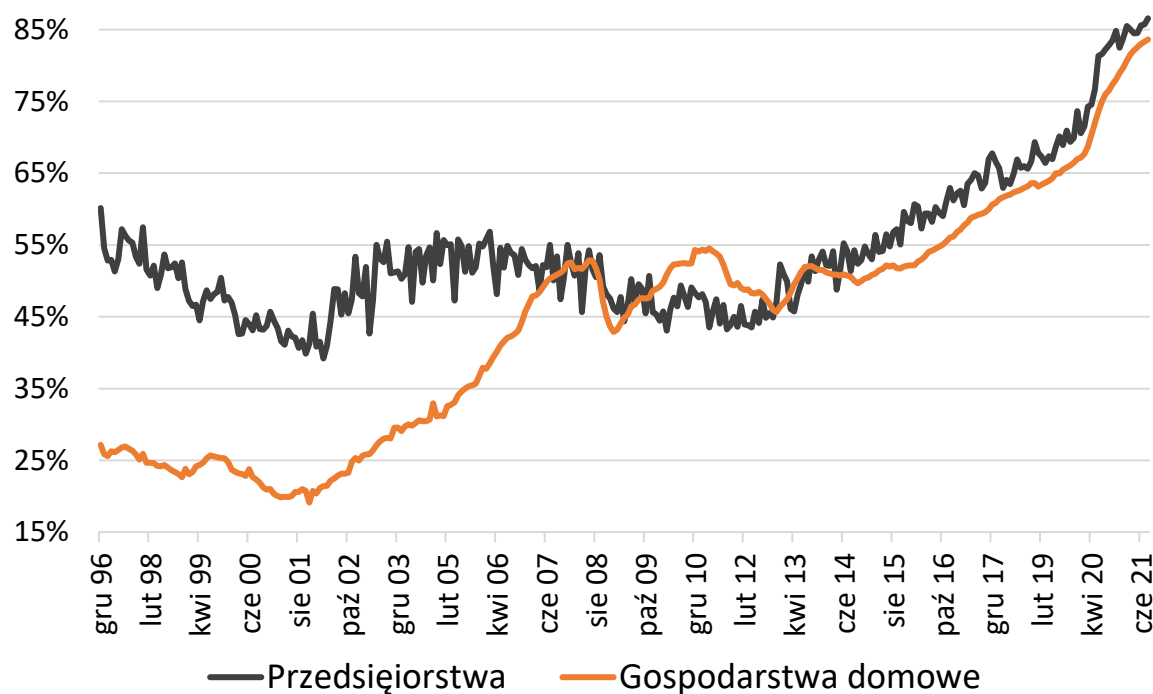


Źródło: NBP, Należności i zobowiązania banków, [B_Z_SK2]



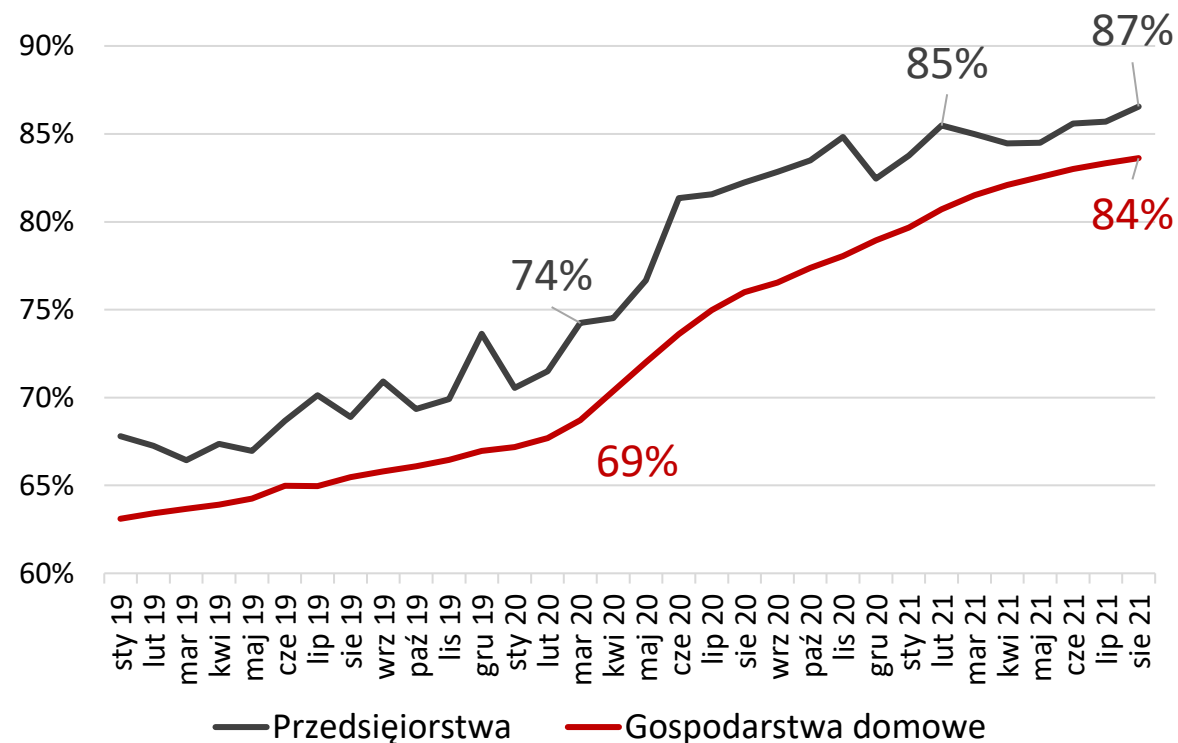
Udział depozytów bieżących w depozytach ogółem rośnie od dekady, od marca 2020 wzrost ten przyspieszył.

Depozyty bieżące jako % depozytów ogółem % miesięcznie



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

Depozyty bieżące jako % depozytów ogółem



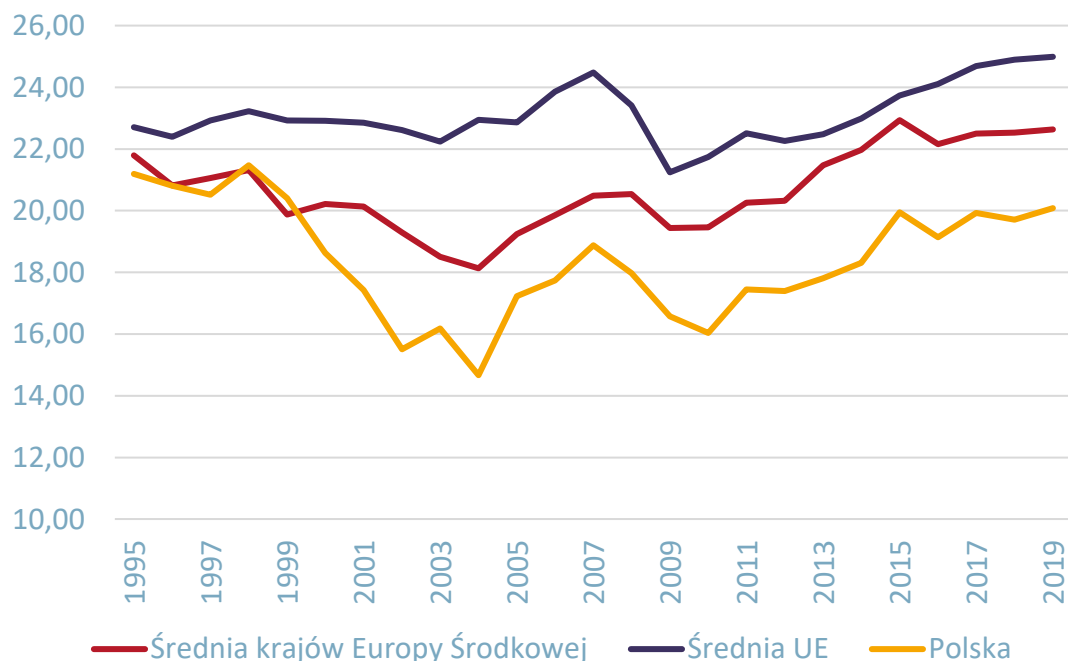
Źródło: NBP, Należności i zobowiązania banków, [B_Z_P] [B_Z_GD]



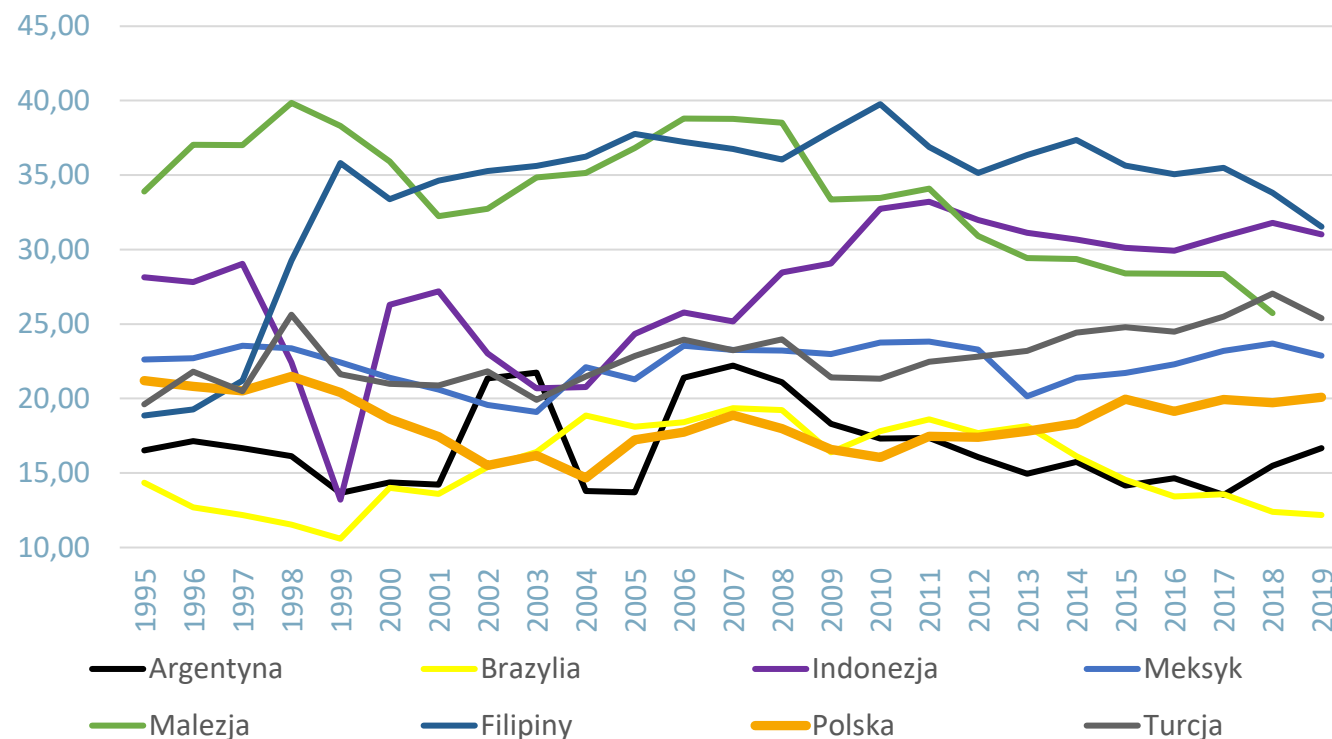
Oszczędności krajowe brutto (jako % PKB)

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).