



# ALERT RYNKOWY

2019-04-03 14:15



## LIKwidACJA OFE – AKTUALNE PROPOZYCJE RZĄDU

W ostatni weekend, premier Mateusz Morawiecki oświadczył na łamach dziennika „Rzeczpospolita”, iż Rząd RP pracuje obecnie nad koncepcją przekazania Polakom aktywów zarządzanych przez Otwarte Fundusze Emerytalne („OFE”). Model zakładał rozdysponowanie 25 proc. aktywów (w tym zagranicznych akcji i obligacji) do Funduszu Rezerwy Demograficznej („FRD”). Pozostałe 75 proc. miałyby trafić na indywidualne konta uczestników. Z kolei w dniu dzisiejszym „Super Express” poinformował, że w lutym premier Mateusz Morawiecki zlecił Ministerstwu Finansów analizę wariantu przekazania 100 proc. środków z OFE na indywidualne konta uczestników funduszy.

*Nowa koncepcja likwidacji OFE zakłada wypłatę 100 proc. środków każdego uczestnika na jego indywidualne konto*

Najnowszą propozycję przekazania środków emerytalnych oceniamy pozytywnie. Podział aktywów w formie 25/75 mógłby spowodować okresową podaż akcji na krajowym rynku. Zgodnie z ostatnimi danymi miesięcznymi Komisji Nadzoru Finansowego (za luty 2019 r.) dot. portfelów inwestycyjnych OFE, posiadały one ponad 85 proc. aktywów w formie akcji, praw poboru i praw do akcji (w tym 79 proc. notowanych na krajowym rynku). Taki stan rzeczy mógłby wymusić redukcję zaangażowania OFE min. w polskie instrumenty udziałowe, aby przekazana część aktywów do FRD była wolna od tej klasy instrumentów. W przeciwnym wypadku mogłoby dojść do zwiększenia udziału Skarbu Państwa w akcjonariacie publicznych spółek skutkujących np. obowiązkiem ogłoszenia wezwań na akcje. Zgodnie z informacjami dziennika „Super Express”, w tej chwili nie ma żadnych politycznych przeszkód w realizacji tego projektu, a ostateczna decyzja w tej sprawie ma zapaść jeszcze w kwietniu. OFE miałyby zostać przekształcone w fundusze inwestycyjne, a Powszechne Towarzystwa Emerytalne w Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych. Środki każdego uczestnika OFE miałyby trafić na Indywidualne Konto Emerytalne, zarządzane przez ww. podmioty.

*Model 25/75 mógłby wywołać okresową podaż akcji na rynku*

*Ostateczna decyzja w sprawie może zapaść już w tym miesiącu*

Z poważaniem,

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,  
Biuro Maklerskie BNP Paribas

**NOTA PRAWNA:** 1. Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej „Biuro Maklerskie”) prowadzi działalność maklerską na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego). Podlega regulacjom ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2010 Nr 211, poz. 1384 ze zm.). Nadzór nad działalnością Biura Maklerskiego sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. 2. Niniejszy Raport okresowy został przygotowany przez Biuro Maklerskie w ramach Usługi doradztwa inwestycyjnego, o której mowa w art. 69 ust. 2 pkt 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, świadczony za zezwoleniem Komisji Nadzoru Finansowego, na podstawie Umowy świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. dla klientów Bankowości Prywatnej (dalej „Umowa”) oraz Regulaminu świadczenia Usług Doradztwa Inwestycyjnego przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. dla klientów Bankowości Prywatnej (dalej „Regulamin”) dostępnego na stronie internetowej: <https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie>. 3. Informacje przedstawione w niniejszym Raporcie okresowym zostały przygotowane przy uwzględnieniu okoliczności, że Klient jest Klientem detalicznym oraz na podstawie wyniku przeprowadzonej oceny odpowiedzialności, zgodnie z którym Klient został zakwalifikowany jako Klient o Profilu inwestycyjnym określonym w kwestionariuszu oceny z uwzględnieniem postanowień Umowy. 4. Stwierdzenie odpowiedzialności Usługi doradztwa inwestycyjnego oraz ustalenie Profilu inwestycyjnego Klienta nastąpiło na podstawie uzyskanych od Klienta informacji zgodnie z Regulaminem. 5. Przedstawione w Raporcie okresowym informacje nie stanowią rekomendacji w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców (Dz.U. 2005, Nr 206, poz. 1715). 6. Przedstawione w Raporcie okresowym informacje nie mogą być traktowane i postrzegane przez Klienta korzystającego z Usługi doradztwa inwestycyjnego jako zapewnienie lub gwarancja osiągnięcia potencjalnych lub spodziewanych zysków z inwestycji. 7. Inwestowanie przez Klienta w Instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem inwestycyjnym. Klient powinien być świadomy, że istnieją czynniki ryzyka związane z podejmowaniem decyzji inwestycyjnych w oparciu o Raporty okresowe przekazane w ramach Usługi doradztwa inwestycyjnego. W konsekwencji Klient powinien liczyć się z możliwością poniesienia straty obejmującej część lub nawet całość inwestowanych środków finansowych. 8. Informacje wskazane w niniejszym dokumencie, są aktualne jedynie w terminie ważności Raportu okresowego zgodnie z postanowieniami Regulaminu. 9. Przedstawiona w Raporcie okresowym informacja została sporządzona przez uprawnionych pracowników Biura Maklerskiego w oparciu o informacje ze źródeł uznawanych za wiarygodne, w tym wymienionych w Regulaminie. Biuro Maklerskie dochojuje należytej staranności przygotowując Raporty okresowe zgodnie z najlepiej pojętym interesem Klienta, z uwzględnieniem wskazanych przez Klienta celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej oraz wiedzy i doświadczenia Klienta. 10. Inwestowanie w Instrumenty finansowe wiąże się z obowiązkami podatkowymi wynikającymi z właściwych przepisów prawa, które mogą zależeć od indywidualnej sytuacji Klienta i wymagać zasięgnięcia przez Klienta porady doradcy podatkowego. 11. Niniejszy dokument został sporządzony przez Biuro Maklerskie wyłącznie na użytek Klienta i podlega ochronie prawa autorskiego. Raport okresowy nie może być rozpowszechniany, publikowany lub powielany odpłatnie czy nieodpłatnie, czy w jakiegokolwiek inny sposób przekazywany osobom trzecim w całości lub w części bez wyraźnej uprzedniej zgody Biura Maklerskiego. 12. Niniejszy dokument został sporządzony wyłącznie na potrzeby świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego i nie stanowi oferty lub zaproszenia do składania ofert, nie jest prospektem emisyjnym, reklamą, ofertą publiczną Funduszy inwestycyjnych lub produktów strukturyzowanych.

„Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych” jest dostępna na stronie: [www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static\\_informations\\_wersja\\_PL.pdf](http://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf).



**BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLESKIE**

**Autorzy:** Lukas Cinikas

**Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.**  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 56 69 704  
e-mail: [maklerzy@bnpparibas.pl](mailto:maklerzy@bnpparibas.pl)