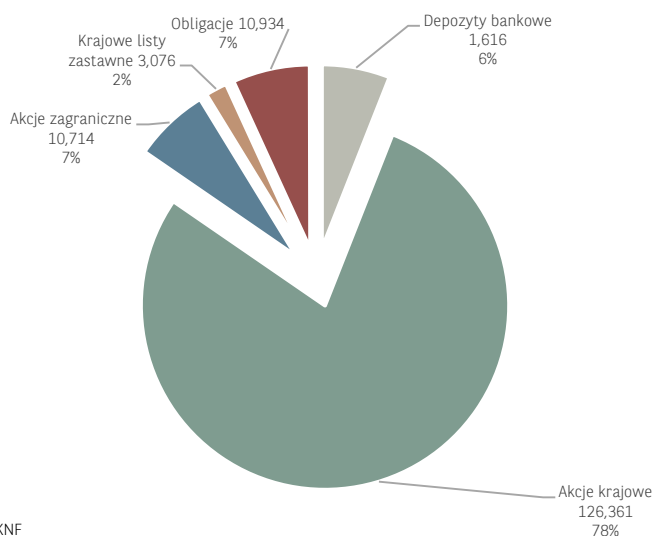




LIKwidacja OFE – OSTATECZNE PROPOZYCJE RZĄDU

Wczoraj przedstawiciele Rządu RP zaprezentowali opinii publicznej projekt podziału środków emerytalnych należących do Otwartych Funduszu Emerytalnych („OFE”). Obecny model zakłada transfer aktywów OFE na Indywidualne Konta Emerytalne ich uczestników („IKE”), za co ma zostać pobrana tzw. opłata przekształceniowa w wysokości 15%, płatna w dwóch ratach – w 2020 i 2021 roku. Środki z IKE będą dziedziczne, a każdy uczestnik będzie mógł je wypłacić jednorazowo lub w ratach, bez podatku, po osiągnięciu wieku emerytalnego. Alternatywnie, każdy uczestnik OFE będzie mógł złożyć dyspozycję transferu swoich środków do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych. Zgodnie z zapowiedziami przedstawicieli rządu, projekt przekształcenia OFE ma trafić do konsultacji na początku maja, a wejście w życie zmian zaplanowane jest na styczeń 2020 r.

Struktura aktywów OFE (mld zł, stan na marzec 2019 r.)



Źródło: KNF

Zgodnie z prezentacją przedstawioną w dniu wczorajszym na spotkaniu z mediami, OFE mają zostać przekształcone w Otwarte Fundusze Inwestycyjne („OFI”), a Powszechne Towarzystwa emerytalne w Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych („TFI”). Plany zakładają również likwidację tzw. suwaka, czyli procesu przenoszenia środków OFE do ZUS na 10 lat przed osiągnięciem przez ubezpieczonego wieku emerytalnego.

Po wczorajszej publikacji założeń nowej koncepcji likwidacji OFE, polski rynek akcji nie zareagował istotnym wzrostem zmienności. **W naszej opinii aktualny model podziału środków emerytalnych z OFE jest lepszy niż tzw. podział 75/25, gdyż w większym stopniu ogranicza ryzyko dużej, krótkoterminowej podaży akcji na krajowym rynku.**

Negatywnie oceniamy za to mechanizm obniżający minimalne progi zaangażowania w polskie akcje o ok. 2,5 pkt. proc. rocznie mogącym spowodować spadek ich udziału w ogóle aktywów OFI. Potencjalnym czynnikiem podażowym na krajowym rynku akcji mogłaby być zapłata „opłaty przekształceniowej”. Zakładając, że 100% uczestników OFE zdecyduje się transfer środków na IKE, kwota ww. opłaty (biorąc pod uwagę stan aktywów netto OFE na koniec marca 2019 r.) wyniosłaby ok. 24,3 mld zł. Depozyty, obligacje i krajowe listy zastawne stanowią łącznie ok. 15,6 mld zł aktywów, w związku z czym OFE musiałby się zdecydować na upłynnienie części portfela instrumentów udziałowych.

Z poważaniem,

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

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, świadczonej 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 odpowiedności, zgodnie z którym Klient został zakwalifikowany jako Klient o Profilu inwestycyjnym określonym w kwestionariuszu oceny z uwzględnieniem postanowień Umowy.

4. Stwierdzenie odpowiedności 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 dochowuje 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

