



## REFORMA OFE – AKTUALNY STAN LEGISLACJI

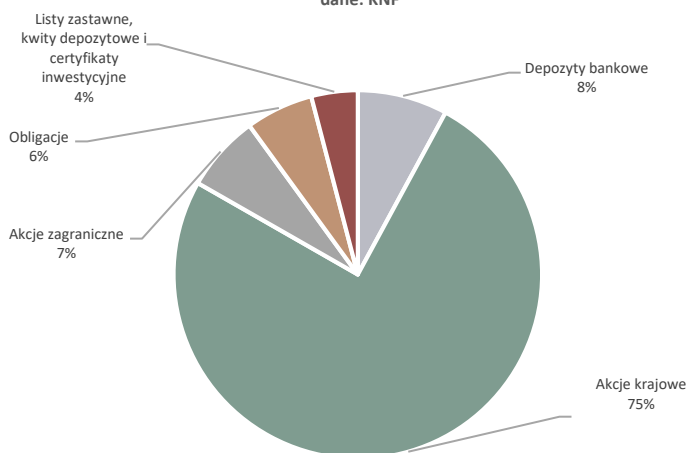
W dniu 6 listopada 2019 r. Rada Ministrów przyjęła projekt ustawy związanej z przeniesieniem środków z otwartych funduszy emerytalnych (OFE) na indywidualne konta emerytalne (IKE), co stanowi ostatni etap w procesie likwidacji II filara emerytalnego w obecnym kształcie. Opcją domyślną dla dotychczasowych członków OFE będą Indywidualne Konta Emerytalne prowadzone przez Specjalistyczne Fundusze Inwestycyjne („SFIO”) na które zostaną przetransferowane aktywa (od których zostanie pobrana 15% opłata przekształceniowa), a środki tam zgromadzone będą w całości dziedziczne. Alternatywną opcją będzie przekazanie środków do ZUS (bez opłaty przekształceniowej), ale w tym wypadku aktywa nie będą dziedziczne.

W stosunku do poprzednich propozycji rozwiązań legislacyjnych w tej kwestii (które opisywaliśmy w naszym alertcie z 16 kwietnia 2019 roku – „Likwidacja OFE - ostateczne propozycje rządu”) **najważniejsze zmiany dotyczą:**

1. **Ustalenia formy przekazania opłaty przekształceniowej przez SFIO w dwóch częściach** tj.: 70% wartości zobowiązania do dnia 31 października 2020 r., a 30% do dnia 31 października 2021 r., co oceniamy negatywnie biorąc pod uwagę wcześniejsze stanowisko legislatorów zakładające przekazanie opłaty w podziale 50/50 w dwóch następnych latach. Biorąc jednak pod uwagę (opisane w pkt. 2) nowe limity inwestycyjne SFIO do których podmioty te muszą się dostosować, przekazanie opłaty może nie odbyć się kosztem podaży krajowych akcji na rynku, co oceniamy pozytywnie.

## Struktura aktywów OFE (wrzesień 2019 rok)

dane: KNF



Składnik aktywów	Wartość (zł)
Depozyty bankowe	12 117 219 742
Akcje krajowe	115 523 860 890
Akcje zagraniczne	10 297 677 203
Obligacje	9 111 287 531
Listy zastawne, kwity depozytowe i certyfikaty inwestycyjne	6 245 518 090

2. **Ustalenia limitów inwestycyjnych SFIO, zgodnie z którymi łączna wartość aktywów SFIO w akcjach spółek notowanych na rynku regulowanym w Polsce nie może być mniejsza niż:**

- a. 80% wartości tych aktywów na dzień 29 maja 2020 r.,
- b. 88% wartości tych aktywów do dnia 31 grudnia 2020 r.,
- c. 92% wartości tych aktywów do dnia 31 grudnia 2021 r.

a następnie będzie zmniejszana o 2 punkty procentowe na koniec grudnia każdego roku aż do osiągnięcia 70% wartości tych aktywów do dnia 31 grudnia 2032 r. (wcześniej zakładano spadek o 2,5 p.p. rocznie), co oceniamy pozytywnie. Jeżeli zatem projekt ustawy wejdzie w życie w ww. kształcie, a udział osób pozostających w systemie w ramach IKE będzie

1 stycznia 2020 r.  
wejście w życie ustawy

1 stycznia 2020 r.  
zaprzestanie odprowadzania  
składek na OFE

1 stycznia -> 1 marca 2020 r.  
ewentualna decyzja uczestnika  
OFE o przeniesieniu aktywów do  
ZUS (FUS)

31 marca 2020 r. -  
zaprzestanie umarzania  
jednostek OFE w ramach  
mechanizmu "suwaka"





wysoki, może być to kolejny (po rozpoczęciu działalności przez PPK) impuls popytowy na krajowym rynku akcji na początku 2020 roku, kiedy SFIO będą musiały zwiększyć alokację w polskie instrumenty udziałowe.

Z poważaniem,

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska SA

## NOTA PRAWNA

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. dotożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A..

Nota prawna dotycząca sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych w grupie BNP Paribas, do której należy Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. [www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static\\_informations\\_wersja\\_PL.pdf](http://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf)

