

OFE najlepiej pomnażają oszczędności

W ciągu ostatnich czterech lat OFE pomnażały oszczędności emerytalne w tempie wynoszącym 9,87%, uzyskując wyniki lepsze od bankowych depozytów, różnych form funduszy oraz waloryzacji konta i subkonta w ZUS. Fundusze emerytalne pozwalają również najtaniej lokować kapitał na rynku akcji – wynika z raportu Analiz Online.

OFE wypracowały wyższą stopę zwrotu niż typowo komercyjne formy oszczędzania. Poradziły sobie lepiej nie tylko od produktów o wysokim profilu bezpieczeństwa (fundusze gotówkowe i pieniężne o uniwersalnej strategii), ale także od funduszy mieszanych (stabilnego wzrostu, zrównoważone) oraz czysto akcyjnych.

Analiza obejmuje okres od lutego 2014 roku, czyli od chwili umorzenia części dłużnej portfela OFE, do stycznia br. W zestawieniu porównano średnie stopy zwrotu różnych grup funduszy inwestycyjnych, oprocentowanie depozytów oraz wskaźniki giełdowe, inflacji i waloryzacji składek w ZUS. Ocena wyników została oparta na wewnętrznej stopie zwrotu (IRR), która uwzględnia charakterystyczne dla oszczędzania w OFE regularne wpłaty. W symulacji wyników różnych form oszczędzania uwzględnione zostały odpowiednie średnie opłaty manipulacyjne.

– *Analiza wyraźnie pokazuje, że inwestowanie na rynku kapitałowym, przy odpowiednim składzie portfela, może być kluczem do efektywnego pomnażania oszczędności. Te fakty wydają się bardzo istotne dla trwającej debaty społecznej nad Pracowniczymi Planami Kapitałowymi* – tłumaczy Małgorzata Rusewicz, prezes IGTE.

Wewnętrzna stopa zwrotu (IRR) poszczególnych form oszczędzania

	bez opłat manipulacyjnych	z opłatami manipulacyjnymi
OFE	10,76%	9,87%
fundusze akcji polskich	7,13%	5,26%
fundusze stabilnego wzrostu	2,88%	1,53%
fundusze zrównoważone	5,26%	3,40%
fundusze dłużne uniwersalne	1,93%	1,39%
fundusze gotówkowe i pieniężne	1,96%	1,88%
waloryzacja	5,70%	5,70%
inflacja	0,96%	0,96%
depozyty	1,62%	1,62%
WIG20TR	10,64%	10,64%
WIG20	8,08%	8,08%
WIG	11,02%	11,02%
subkonto ZUS	3,50%	3,50%

Dane za okres luty 2014 – styczeń 2018

W środowisku rekordowo niskich stóp procentowych i zdecydowanej poprawy koniunktury na warszawskim parkiecie od połowy 2016 roku, osiągnięcie przez OFE stóp zwrotu wyższych od wyników produktów o niskim profilu ryzyka, czy też oprocentowania depozytów bankowych dla klientów indywidualnych, nie jest zaskoczeniem.

Interesujące wnioski płyną z zestawienia wyników OFE z rezultatami wypracowanymi przez zarządzających funduszami, których aktywa, podobnie jak w przypadku funduszy emerytalnych, lokowane są w akcjach polskich spółek. Wypracowane przez OFE wyniki przedstawiają się korzystniej także w zestawieniu z waloryzacją środków, jakiej podlegają składki gromadzone w ramach konta i subkonta ZUS.

Przy założeniu regularnych wpłat równych wartości składki odprowadzanej do OFE dla przeciętnego wynagrodzenia w gospodarce wartość kapitału zgromadzonego na hipotetycznym rachunku w otwartym funduszu emerytalnym jest o 638 zł wyższa, niż uśredniony wynik w grupie akcji polskich o uniwersalnej strategii. Na korzyść OFE w analizie stóp zwrotu netto oddziałuje poziom kosztów, którymi obciążane są przekazywane składki. Niższa jest bowiem zarówno opłata manipulacyjna (pobierana przy wpłacie środków), jak i opłata za zarządzanie.

Stopy zwrotu OFE wypadły także lepiej od indeksu największych i najbardziej płynnych spółek w ujęciu wartościowym – WIG20. Słabiej prezentują się natomiast na tle indeksów WIG20TR oraz szerokiego rynku WIG – agregującego również spółki o średniej kapitalizacji, w przypadku których wzrosty ich notowań na giełdzie były odczuwalnie wyższe. Powodem jest również to, że w 2017 roku bardzo silne były spółki największe, więc bardzo wysoki wynik z indeksu tych spółek nie może być zaskoczeniem.

Korzyści wynikające z regularnego oszczędzania (wypracowany zysk w PLN)

OFE	1308
fundusze akcji polskich	669
fundusze stabilnego wzrostu	188
fundusze zrównoważone	426
fundusze dłużne uniwersalne	171
fundusze gotówkowe i pieniężne	232
waloryzacja	728
inflacja	118
depozyty	200
WIG20TR	1419
WIG20	1054
WIG	1474
subkonto ZUS	439

Wpłacony kapitał 6021 zł, dane za okres luty 2014 – styczeń 2018

Raport zawiera także prognozę dalszego przyrostu kapitału dla okresów 5, 10 i 15 lat. W zestawieniu przodują fundusze emerytalne, których przewaga nad innymi formami oszczędzania rośnie z długością badanego okresu. Celem uproszczonej symulacji, zakładającej kapitał początkowy zgromadzony w analizowanym okresie (luty 2014 – styczeń 2018), brak dodatkowych wpłat oraz utrzymanie IRR, jest zilustrowanie m.in. tego, jak dużą rolę w pomnażaniu kapitału odgrywa efektywność kosztowa i inwestycyjna danej formy oszczędzania.

Symulacja korzyści z różnych form oszczędzania po upływie lat (w PLN)

	5	10	15
OFE	12216	20363	33942
fundusze akcji polskich	9440	13319	18793
fundusze stabilnego wzrostu	7158	8251	9511
fundusze zrównoważone	8331	10764	13907
fundusze dłużne uniwersalne	6813	7496	8247

fundusze gotówkowe i pieniężne	6890	7592	8366
waloryzacja	8905	11748	15499
inflacja	6439	6753	7083
depozyty	6743	7309	7921
WIG20TR	12336	20454	33915
WIG20	10434	15388	22695
WIG	12644	21329	35979
subkonto ZUS	7672	9111	10821

– PPK mają podnieść stopę zastąpienia przyszłych emerytów. Aby wzrost tej stopy był jak największy, potrzebna będzie konkurencja pomiędzy podmiotami zarządzającymi oszczędnościami. Dołączenie do nich PTE, podmiotów osiągających najlepsze wyniki przy najniższych kosztach, może poprawić efektywność całego programu – podsumowuje Małgorzata Rusewicz, prezes IGTE.

Raport „Efektywność OFE na tle innych form oszczędzania” został przygotowany przez Analizy Online dla Izby Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych. Pobrać można go korzystając z [tego linka](#).

Więcej informacji:

Izba Gospodarcza Towarzystw Emerytalnych

Filip Pietkiewicz-Bednarek

Dyrektor ds. komunikacji

tel. 22 629 09 27

email: f.pietkiewicz@igte.pl