

Zestawienie kluczowych uwag do projektu Ustawy o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych  
Załącznik do pisma IGTE z dnia 18 listopada 2013 r.

Instytucja	Wątpliwości dot. konstytucyjności/niezgodności z przepisami prawa	Dobrowolność	Zakaz reklamy	Przejęcie i umorzenie obligacji skarbowych
<b>Instytucje publiczne</b>				
Kancelaria Prezesa Rady Ministrów			Wątpliwość, czy sankcje za złamanie zakazu reklamy są porównywalne z sankcjami za złamanie zakazu reklamy innych produktów i usług.	
Ministerstwo Skarbu Państwa		1. Migracja członków z OFE do ZUS może pociągnąć za sobą konieczność sprzedaży akcji, co wptynie negatywnie na notowania spółek na GPW (Skarb Państwa ma pakiet akcji spółek wart 90 mld zł). 2. Sprzedaż aktywów związanych z przechodzeniem ubezpieczonych do ZUS może spowodować spadek wartości kapitału emerytalnego osób, które pozostaną w OFE.	1. Należy rozważyć wycofanie zakazu reklamy i jasno zdefiniować zakres zawartych w niej informacji. 2. Brak reklamy nie będzie służył poszerzeniu wiedzy o systemie emerytalnym.	Propozycja stworzenia tzw. subfunduszu skarbowego zarządzanego przez OFE, ale stanowiącego część sektora finansów publicznych - Ministerstwo Skarbu Państwa alternatywne rozwiązanie przekazało w sierpniu br. do Ministerstwa Finansów.
Ministerstwo Sprawiedliwości				
Ministerstwo Spraw Zagranicznych	Projekt ustawy może budzić wątpliwości co do zgodności z prawem Unii Europejskiej: 1. ograniczenie swobody przedsiębiorczości (art. 49 i 56 TFUE) - patrz uwagi do kwestii zakazu reklamy, 2. ograniczenie swobody przepływu kapitału (art. 63 TFUE) - patrz uwagi do kwestii limitu inwestycji.		Zakaz reklamy stanowi ograniczenie swobody przedsiębiorczości oraz swobody świadczenia usług zagwarantowanych w art. 49 i 56 TFUE	
Ministerstwo Administracji i Cyfryzacji	1. Umorzenie części aktywów może powodować utratę praw nabytych w odniesieniu do prawa dziedziczenia. 2. Naruszenie zasady <i>lex retro non agit</i> przez zastosowanie daty 3.09.2013 dla stanu aktywów OFE z 31.01.2014 r. przy przekazywaniu 51,5% do ZUS.	Propozycja likwidacji domyślności ZUS i wprowadzenie obowiązku jednoznacznego wyboru. Zwiększy to napływ składki emerytalnej do OFE, co umożliwi większe inwestycje w infrastrukturę.		1. Propozycja wycofania się z przejęcia obligacji skarbowych i zobowiązanie OFE do ich sprzedaży w terminie zapadalności. 2. Propozycja wyodrębnienia z przejmowanych obligacji skarbowych puli środków, które OFE miałyby przeznaczyć wyłącznie na inwestycje infrastrukturalne.

Instytucja	Wątpliwości dot. konstytucyjności/niezgodności z przepisami prawa	Dobrowolność	Zakaz reklamy	Przejęcie i umorzenie obligacji skarbowych
Ministerstwo Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej	Projekt budzi wątpliwości co do: 1. zgodności z Konstytucją RP pod względem zasady ochrony zaufania obywateli do państwa i stanowionego prawa - patrz uwagi do kwestii dobrowolności, 2. zgodności z Konstytucją RP co do zasady wolności działalności gospodarczej, równości wobec prawa i zasady proporcjonalności - patrz uwagi do kwestii przejęcia i umorzenia obligacji skarbowych, 3. ograniczenia konstytucyjnych zasady proporcjonalności - patrz uwagi do kwestii zakazu reklamy, 4. zachowania odpowiedniego okresu <i>vacatio legis</i> .	1. Osoby, które już raz dobrowolnie wybrały OFE nie powinny być objęte mechanizmem domniemanej rezygnacji z OFE. W przypadku zmiany podjętej w przeszłości decyzji powinny składać oświadczenie. Mechanizm narusza zasadę ochrony zaufania obywatela do państwa i stanowionego prawa. 2. Okres 3 miesiące na podjęcie decyzji jest zbyt krótki.	Zakaz reklamy narusza zasadę proporcjonalności chronioną przez Konstytucję RP. Nie występują przesłanki, które umożliwiają ograniczenie konstytucyjnych wolności lub praw o których mówi art. 31 ust. 3 Konstytucji RP.	Zastosowanie wstecznej daty 3.09.2013 przy przyjmowaniu obligacji skarbowych spowoduje, że 31.01.2014 r. poszczególne OFE znajdą się w różnej sytuacji, co może naruszać konstytucyjną zasadę równości wobec prawa.
Narodowy Bank Polski	Proponowane regulacje mogą wiązać się z ryzykiem prawnym - patrz uwagi do kwestii przejęcia i umorzenia obligacji skarbowych.			Przyjęcie zasady przekazania do ZUS 51,5% aktywów wg stanu na 3.09.2013 r., bez względu na rzeczywisty udział papierów skarbowych w portfelach inwestycyjnych, spowoduje nieuzasadnione zróżnicowanie pomiędzy członkami różnych OFE.
Komisja Nadzoru Finansowego	Projekt powinien być zbadany, czy jest zgodny z Konstytucją RP, a w szczególności z zasadami: 1. proporcjonalności, 2. równości wobec prawa, 3. ochrony własności prywatnej i zakazu wyłączenia w celu innym, niż cel publiczny oraz bez odszkodowania, 4. autonomii woli podmiotów uczestniczących w stosunkach prawnych, 5. prawa do zabezpieczenia społecznego na wypadek osiągnięcia wieku emerytalnego.	1. Zaproponowany model dobrowolności faworyzuje ZUS. 2. Dobrowolność podniesie koszty systemu.	Uniemożliwienie reklamy faworyzuje ZUS.	1. Sprzeciw - przejęcie obligacji skarbowych zmieni OFE w agresywne fundusze akcji. 2. Przejęcie obligacji skarbowych zwiększy zobowiązania ZUS. 3. Przejęcie i umorzenie obligacji może stanowić naruszenie praw konstytucyjnych.

Instytucja	Wątpliwości dot. konstytucyjności/niezgodności z przepisami prawa	Dobrowolność	Zakaz reklamy	Przejęcie i umorzenie obligacji skarbowych
Prokuratura Skarbu Państwa	<p>Opinia z dnia 23.10.2013 r.:  OFE są osobami prawnymi, a składki i aktywa stanowią ich własność. Przejęcie aktywów narusza par. 21 Konstytucji RP i jest wyłączeniem na cel publiczny bez słusznego odszkodowania.</p> <p>Opinia z dnia 14.11.2013 r.:  Prawo nie stanowi jednoznacznie o własności składki na ubezpieczenie emerytalne. Właściwym wydaje się stanowisko o publicznym charakterze składki. Przy takim ujęciu, Prokuratura nie dostrzega problemu wyłączenia OFE z własności składki.</p>			<p>Opinia z dnia 23.10.2013 r.:  Brak konsekwencji w projekcie ustawy: z jednej strony przenosi się aktywa w obligacjach skarbowych do ZUS, a jednocześnie w dotychczasowej ustawie nie zmienia się możliwości nabywania papierów wartościowych Skarbu Państwa, NBP i BGK (?)</p>
Zakład Ubezpieczeń Społecznych		ZUS popiera wprowadzenie dobrowolności.		
Rada Nadzorcza ZUS		Postulat wydłużenia czasu na wybór między OFE a ZUS ponad zaproponowane w projekcie 3 miesiące.		
Główny Urząd Statystyczny				<p>Standardy ESA 2010 nowego systemu rachunków narodowych i regionalnych UE powodują, że jednorazowe przejęcie wypłaty (aktywów) przez sektor instytucji rządowych i samorządowych, któremu towarzyszy przejęcie zobowiązań emerytalnych, nie poprawia salda sektora w danym roku.</p>
Giełda Papierów Wartościowych			Postulat odstąpienia od zakazu reklamy OFE, bądź jego złagodzenie.	

Instytucja	Wątpliwości dot. konstytucyjności/niezgodności z przepisami prawa	Dobrowolność	Zakaz reklamy	Przejęcie i umorzenie obligacji skarbowych
Rzecznik Ubezpieczonych		Tryb postawiania w OFE nie jest przejrzysty - należy dołożyć starań aby członkowie OFE otrzymali odpowiednią deklarację wraz z informacją oraz mieli łatwy dostęp do kanałów komunikacji, którymi mogliby przekazać swoją decyzję.		Zbyt krótki termin przekazania aktywów do ZUS.
<b>Organizacje pozarządowe</b>				
Związek Maklerów i Doradców	Mechanizm przekazywania aktywów z OFE do ZUS może być sprzeczny z Konstytucją RP.	Postulat pozostawienie zasady obowiązkowego przekazywania składki do OFE.	Zakaz reklamy ograniczy możliwość komunikowania się OFE ze swoimi członkami, podważając zaufanie do kapitałowej części systemu emerytalnego.	Postulat zachowania obligacji skarbowych w portfelach OFE. W zamian propozycja wprowadzenia mechanizmu przekazywania do ZUS aktywów o określonej z góry wartości dla każdego z OFE (mechanizm ma minimalizować zmienność rynków finansowych spowodowaną pozbywaniem się aktywów przez OFE).
Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami		Postulat zastąpienie domniemania wyboru ZUS i wprowadzenie aktu woli przeniesienia aktywów z OFE do ZUS.	Postulat zniesienia całkowitego zakazu reklamy i wprowadzenia dodatkowych wymogów, chroniących interes członków i potencjalnych członków OFE.	
Izba Domów Maklerskich		Dobrowolność w ujęciu projektu marginalizuje OFE, podważając deklarowany postulat zachowania powszechności obecnego systemu. Należy wprowadzić obowiązek deklaracji członka OFE o chęci przejścia do ZUS.	Zasady reklamy OFE powinny być podobne jak funduszy inwestycyjnych.	1. Przejęcie obligacji skarbowych w znacznym stopniu zabezpiecza przed ryzykiem zlej daty. 2. W portfelach OFE powinny pozostać instrumenty dłużne odpowiadające obligacjom skarbu państwa, celem dywersyfikacji ryzyka inwestycyjnego.
Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych		Propozycja rezygnacji z zasady dobrowolności uczestnictwa w OFE, która jest niewłaściwa w sytuacji, gdy uczestnictwo w systemie emerytalnym jest obowiązkowe.		Propozycja zastąpienia przejęcia i umorzenia obligacji skarbowych przez lokatę OFE w ZUS lub w spółki celowe, co ma zmniejszyć wysokość długu publicznego o ich wartość.

Instytucja	Wątpliwości dot. konstytucyjności/niezgodności z przepisami prawa	Dobrowolność	Zakaz reklamy	Przejęcie i umorzenie obligacji skarbowych
Izba Gospodarcza Towarzystw Emerytalnych	<p>Projekt ustawy może naruszać:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. prawo własności OFE - patrz uwagi do kwestii przejęcia i umorzenia obligacji oraz wprowadzenia suwaka bezpieczeństwa,</li> <li>2. prawa majątkowe członków OFE - patrz uwagi do kwestii przejęcia i umorzenia obligacji oraz wprowadzenia suwaka bezpieczeństwa,</li> <li>2. zasadę ochrony praw nabytych oraz ochrony interesów w toku (art. 2 Konstytucji RP) - patrz uwagi do kwestii dobrowolności oraz przejęcia i umorzenia obligacji, jak również wprowadzenia suwaka bezpieczeństwa,</li> <li>4. zasadę wolności gospodarczej - patrz uwagi do kwestii zakazu reklamy,</li> <li>4. zasadę zachowania odpowiedniego <i>vacatio legis</i>.</li> </ol>	<p>Dobrowolność wg projektu rządowego dyskryminuje OFE i znosi zasadę świadomego wyboru.</p> <p>Można wprowadzić rozwiązania w którym:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. dotychczasowi członkowie OFE, którzy chcą, aby ich przyszłe składki były przekazywane do ZUS składają odpowiednie oświadczenie w funduszu, do którego należą;</li> <li>2. osoby, które po raz pierwszy podpisują umowę o członkostwie w OFE, jednocześnie deklarują przekazywanie składek do wybranego OFE.</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Zakaz reklamy nie znajduje swojego uzasadnienia w żadnym interesie publicznym.</li> <li>2. Zakaz reklamy w praktyce uniemożliwia konkurencję między OFE i faworyzuje ZUS.</li> <li>3. Sankcje za naruszenie zakazu są rażąco wysokie.</li> <li>4. Zakaz reklamy narusza zasadę wolności gospodarczej.</li> </ol>	<p>Negatywna ocena jakiegokolwiek przekazania aktywów OFE do ZUS. Operacja taka jest niekonstytucyjną nacjonalizacją.</p>
Krajowa Izba Gospodarcza	Ze względu na przejęcie i umorzenie obligacji skarbowych	Ocena dobrowolności jest negatywna - zmiany mają jedynie cel fiskalny.		Negatywna ocena propozycji przejęcia i umorzenia obligacji skarbowych - zmiany mają jedynie cel fiskalny.

Instytucja	Wątpliwości dot. konstytucyjności/niezgodności z przepisami prawa	Dobrowolność	Zakaz reklamy	Przejęcie i umorzenie obligacji skarbowych
<p><b>Konfederacja Lewiatan</b></p>	<p>Projekt ustawy może naruszać:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>Zasadę zaufania obywateli do państwa i pewności prawa (art. 2 Konstytucji RP) - ze względu na zakres dotychczasowych zmian w systemie emerytalnym od 1999 r., krótki czas dyskusji nad projektem ustawy i poprzedzającymi dokumentami rządowymi, wątpliwości ekspertów i istotne modyfikacje propozycji rządowych, pospiech procesu legislacyjnego.</li> <li>Zasadę ochrony praw nabytych oraz ochrony interesów w toku (art. 2 Konstytucji RP) - ze względu na konieczność dokonania ponownego wyboru, zamianę jednostek rozrachunkowych OFE na zapisy na subkonto w ZUS oraz interesy w toku przedsiębiorców, czyli PTE.</li> <li>Zasadę zachowania odpowiedniego vacatio legis lub zasadę nie działania prawa wstecz, co może naruszać Konstytucję RP.</li> <li>Zasadę proporcjonalności - patrz uwagi do kwestii zakazu reklamy.</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>Uczestnicy OFE powinni składać oświadczenie, że nie chcą aby ich składki były przekazywane do OFE.</li> <li>Rozpoczynający pracę powinni składać oświadczenie czy chcą aby ich składki były przekazywane w całości do ZUS, czy też aby były dzielone między ZUS i OFE.</li> </ol>	<p>Restrykcyjny zakaz reklamy może naruszać zasadę proporcjonalności użytego środka do celu, zarówno na gruncie przepisów prawa krajowego, jak i przepisów prawa europejskiego.</p>	<p>Jednorazowa operacja przejęcia obligacji skarbowych powinna być zastąpiona zobowiązaniem OFE do ich sprzedaży w terminie zapadalności.</p>
<p><b>Pracodawcy RP</b></p>	<p>Proponowane w projekcie ustawy rozwiązania spowodują spadek zaufania do państwa i systemu prawnego.</p>	<p>Zaproponowany mechanizm dobrowolności jest asymetryczny, preferuje ZUS i ma na celu maksymalizację przychodów FUS.</p>		
<p><b>Business Centre Club</b></p>	<p>Przejęcie aktywów OFE i mechanizm suwaka mogą budzić wątpliwości co do ich konstytucyjności.</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>Mechanizm dobrowolności jest niesymetryczny i niekompletny, preferuje ZUS.</li> <li>Dobrowolność powinna dotyczyć również suwaka - należy stworzyć możliwość pozostania w OFE i przystąpienia do stworzonych w ramach OFE subfunduszy o zróżnicowanym profilu ryzyka.</li> <li>Czas na decyzję o przejściu do ZUS powinien być wydłużony do końca 2014 r.</li> </ol>		<ol style="list-style-type: none"> <li>Upublicznienie daty 3.09.2013 może potencjalnie wpłynąć na obniżenie wartości rozrachunkowej oraz wartości poszczególnych klas aktywów.</li> <li>Zasady waloryzacji przejętych środków na subkoncie w ZUS mogą być kosztowne i zawierają ryzyko dużej zmienności w gospodarce.</li> </ol>

Instytucja	Wątpliwości dot. konstytucyjności/niezgodności z przepisami prawa	Dobrowolność	Zakaz reklamy	Przejęcie i umorzenie obligacji skarbowych
Forum Obywatelskiego Rozwoju	Duża część zmian może być niezgodna z Konstytucją - patrz uwagi do kwestii przejęcia i umorzenia obligacji oraz wprowadzenia suwaka bezpieczeństwa.	Mechanizm dobrowolności faworyzuje ZUS i jest pozorny.	Zakaz reklamy ma uniemożliwić OFE zatrzymanie ubezpieczonych, ponieważ może dotyczyć również różnych form działań informacyjnych skierowanych do społeczeństwa. Zakaz powinien być wycofany.	Przejęcie i umorzenie obligacji skarbowych jest nacjonalizacją potowy środków w OFE w zamian za obietnice ZUS.
Towarzystwo Ekonomistów Polskich	Przejęcie obligacji z portfeli OFE może naruszać konstytucyjne prawo ochrony własności.	1. Powinna obowiązywać zasada domniemania wyboru OFE w odniesieniu do osób, które dobrowolnie przystąpiły do OFE. 2. Nie ma powodu, żeby ci, którzy świadomie i dobrowolnie wybrali OFE w przeszłości mieli wybierać jeszcze raz.		Negatywna ocena propozycji - rozwiązanie niekorzystne dla członków OFE.
Komitet Obywatelski ds. Bezpieczeństwa Emerytalnego	Rządowy projekt narusza: 1. zasadę proporcjonalności (art. 31 ust. 3 Konstytucji RP), 2. prawa majątkowe ubezpieczonych (przekazanie i umorzenie obligacji oraz mechanizm suwaka) 3. prawa własności OFE (jak wyżej), 4. wolność działalności gospodarczej (zakaz reklamy, zakaz nabywania obligacji skarbowych, nakaz inwestowania 75% w akcje), 5. zasadę zaufania do państwa i stanowionego prawa. Zamiary rządu mają znamiona nacjonalizacji.	Negatywna ocena propozycji dobrowolności - swoboda wyboru została potraktowana instrumentalnie i służy jedynie przejęciu większej części aktywów OFE przez ZUS.	Zakaz reklamy narusza wolność działalności gospodarczej i ma ułatwić proces przechodzenia ubezpieczonych z OFE do ZUS.	1. Negatywna ocena propozycji - wprowadza ryczałtowy wskaźnik bez względu na rzeczywisty udział obligacji skarbowych w portfelach poszczególnych OFE. 2. Negatywna ocena propozycji - jest to likwidacja możliwości dywersyfikacji ryzyka.
Stowarzyszenie Rynku Kapitałowego UNFE	Propozycje rządowe negatywnie wpływają na sferę mienia członków OFE oraz samych OFE jako odrębnych osób prawnych. Naruszają prawa nabyte członków OFE: 1. poprzez przeznaczenie znacznej części aktywów nie na ich emerytury kapitałowe, a na bieżące wypłaty ZUS, 2. poprzez zamianę jednostek rachunkowych w OFE na zapisy na subkoncie ZUS.	Mechanizm dobrowolności służy potrzebom finansowym państwa.	Zakaz reklamy likwiduje konkurencję cenową oraz konkurencję wynikami pomiędzy OFE.	Celem propozycji rządowych jest ograniczenie dotacji do FUS i obniżenie zadłużenia skarbu państwa.

Instytucja	Wątpliwości dot. konstytucyjności/niezgodności z przepisami prawa	Dobrowolność	Zakaz reklamy	Przejęcie i umorzenie obligacji skarbowych
Polskie Stowarzyszenie Aktuariuszy		Mechanizm dobrowolności zaproponowany w projekcie doprowadzi do zaniku OFE.		<ol style="list-style-type: none"> <li>Mechanizm przejmowania obligacji skarbowych zaproponowany w projekcie doprowadzi do zaniku OFE.</li> <li>UE zaczyna zwracać uwagę na dług ukryty, a propozycje rządowe ten dług zwiększają (wprowadzenie standardu ESA 2010).</li> </ol>
NSZZ Solidarność	<p>Naruszenie zasady zaufania do państwa i stanowionego przez nie prawa (zasada demokratycznego państwa prawa 2 Konstytucji RP):</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>poprzez przejęcie i umorzenie obligacji skarbowych i przeznaczenie uzyskanych środków na wypłatę bieżących świadczeń ZUS.</li> <li>poprzez konieczność dokonania ponownego wyboru przez osoby, które dobrowolnie przystąpiły do OFE.</li> </ol>	Dobrowolność służyć będzie likwidacji kapitałowej części systemu emerytalnego.		Przejęcie i umorzenie obligacji skarbowych służy faktycznej likwidacji kapitałowej części systemu emerytalnego.
Ogólnopolskie Porozumienie Związków Zawodowych		<ol style="list-style-type: none"> <li>Poparcie dla zasady dobrowolności wyboru.</li> <li>Zbyt krótki czas na podjęcie decyzji o wyborze.</li> <li>Uczestnik OFE powinien mieć możliwość przekazywania do funduszu dodatkowej składki.</li> </ol>	Poparcie dla zakazu reklamy.	<ol style="list-style-type: none"> <li>Poparcie dla przejęcia obligacji skarbowych.</li> <li>Do ZUS powinny być przesunięte również aktywa części aktywnej.</li> </ol>
Forum Związków Zawodowych	Propozycje rządowe naruszają zasady postępowania administracyjnego, poprzez przypisanie z urzędu do ZUS osób, które nie dokonały wyboru.	<ol style="list-style-type: none"> <li>Poparcie swobody wyboru.</li> <li>Zastrzeżenia co do domyślności wyboru do ZUS.</li> </ol>		

Zestawienie kluczowych uwag do projektu Ustawy o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych  
Załącznik do pisma IGTE z dnia 18 listopada 2013 r. (część druga)

Instytucja	Zakaz inwestycji w obligacje skarbowe	Nakazany limit 75% inwestycji w akcje	Mechanizm suwaka bezpieczeństwa	Vacatio legis
Kancelaria Prezesa Rady Ministrów		Instytucje publiczne		
Ministerstwo Skarbu Państwa	Propozycja stworzenia tzw. subfunduszu skarbowego zarządzanego przez OFE, ale stanowiącego część sektora finansów publicznych - Ministerstwo Skarbu Państwa alternatywne rozwiązanie przekazało w sierpniu br. do Ministerstwa Finansów.	Zaproponowany limit nie pozostawia marginesu bezpieczeństwa inwestycyjnego OFE.	1. Celem zachowania aktywów w systemie kapitałowym należy wprowadzić rozwiązanie alternatywne - subfundusze bezpieczne w OFE. 2. Należy rozważyć większą elastyczność mechanizmu suwaka bezpieczeństwa, np.: może być uruchomiony w momencie przejścia na emeryturę.	
Ministerstwo Sprawiedliwości				Zbyt krótki okres <i>vacatio legis</i> .
Ministerstwo Spraw Zagranicznych		Zakaz inwestowania aktywów OFE w określone kategorie lokat państw UE może budzić wątpliwości w świetle swobody przepływu kapitału, gwarantowanej na podstawie art. 63 TFUE.		
Ministerstwo Administracji i Cyfryzacji	Propozycja stworzenia możliwości inwestowania środków OFE w inwestycje infrastrukturalne, ze szczególnym uwzględnieniem infrastruktury telekomunikacyjnej.	Propozycja obniżenia limitu inwestycji w akcje do 60%.	Rozwiązanie wątpliwe - można rozważyć skrócenie okresu przenoszenia środków do ZUS.	
Ministerstwo Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej	Zakaz powinien być ograniczony tylko do obligacji skarbowych, tak aby OFE mogły inwestować w obligacje BGK finansujące Krajowy Fundusz Drogowy.			
Rządowe Centrum Legislacji				Rozległy zakres zmian powoduje, że okres <i>vacatio legis</i> jest zbyt krótki.

Instytucja	Zakaz inwestycji w obligacje skarbowe	Nakazany limit 75% inwestycji w akcje	Mechanizm suwaka bezpieczeństwa	Vacatio legis
Narodowy Bank Polski	Zakaz inwestycji w obligacje skarbowe powinien być ponownie rozważony.	Minimalny limit inwestycji w akcje powinien być ponownie rozważony.		
Komisja Nadzoru Finansowego	<p>1. Sprzeciw - zakaz inwestycji w obligacje skarbowe zamiast OFE w agresywne fundusze akcji, co jest sprzeczne z założeniami funkcjonowania kapitałowej części systemu emerytalnego.</p> <p>2. Zamienienie OFE w fundusze akcji jest sprzeczne z podstawowymi regulacjami zarządzania inwestycyjnego.</p> <p>3. Zakaz inwestycji OFE w obligacje skarbowe zwiększy zależność długu publicznego od inwestorów zagranicznych.</p>	<p>1. Propozycja eliminuje wymóg bezpieczeństwa inwestycji OFE.</p> <p>2. Propozycja podnosi udział akcji w portfelach OFE do poziomu niespotykanego w funduszach emerytalnych na świecie.</p> <p>3. Limit uniemożliwia zbilansowanie ryzyka i stopy zwrotu.</p>	<p>1. Rozwiązanie nie jest stosowane w praktyce.</p> <p>2. OECD rekomenduje system subfunduszy dostosowanych do cyklu życia.</p> <p>3. Zastosowanie suwaka zwiększy zobowiązania budżetowe.</p> <p>4. Mechanizm suwaka może stanowić naruszenie praw konstytucyjnych.</p>	
Prokuratoria Skarbu Państwa				Opinia z dnia 23.10.2013 r.: Zbyt krótki okres <i>vacatio legis</i> .
Zakład Ubezpieczeń Społecznych		Proponowany limit 75% jest zbyt wysoki, nie pozwala na odpowiednią dywersyfikację ryzyka i może mieć negatywny wpływ na wysokość przyszłych emerytur.	ZUS popiera wprowadzenie suwaka.	
Rada Nadzorcza ZUS				
Główny Urząd Statystyczny				

Instytucja	Zakaz inwestycji w obligacje skarbowe	Nakazany limit 75% inwestycji w akcje	Mechanizm suwaka bezpieczeństwa	Vacatio legis
Giełda Papierów Wartościowych		<ol style="list-style-type: none"> <li>Propozycja włączenia do limitu 75% inwestycji w akcje innych kategorii instrumentów inwestycyjnych, np:               <ol style="list-style-type: none"> <li>listów zastawnych krajowych instytucji finansowych będących w publicznej ofercie,</li> <li>obligacji korporacyjnych będących w publicznej ofercie lub notowanych na krajowych rynkach.</li> </ol> </li> <li>Propozycja dopuszczenia do zarządzania aktywami OFE innych zarządzających, nie tylko PTE.</li> </ol>	Postulat wprowadzenia dobrowolności suwaka w ciągu pierwszych 5 lat jego działania; na 5 lat przed przejściem na emeryturę suwak byłby obowiązkowy.	Postulat wprowadzenia 6 -miesięcznego <i>vacatio legis</i> .
Rzecznik Ubezpieczonych	Zakaz inwestycji w obligacje skarbowe jest zbyt kategoriyczny, naraża ubezpieczonych na straty w przypadku pogorszenia koniunktury giełdowej.			
<b>Organizacje pozarządowe</b>				
Związek Maklerów i Doradców			<ol style="list-style-type: none"> <li>Wprowadzenie dobrowolności mechanizmu suwaka i zachowanie możliwości odrębnych wypłat emerytur z filaru kapitałowego.</li> <li>Skrócenie okresu działania suwaka do 4 lat.</li> </ol>	
Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami		Propozycja dopuszczenia do zarządzania aktywami OFE innych zarządzających, nie tylko PTE.	Propozycja wprowadzenia dobrowolności mechanizmu suwaka.	
Izba Domów Maklerskich		Oparcie portfeli OFE na akcjach grozi wysoką zmiennością wyników i może doprowadzić do ich likwidacji.	<ol style="list-style-type: none"> <li>Negatywna ocena suwaka w proponowanym kształcie; suwak powoduje, że wypłaty z filaru kapitałowego pozbawione zostaną zabezpieczenia w realnych aktywach.</li> <li>Postulat wprowadzenia zamiast suwaka możliwości dobrowolnego transferu do bezpiecznego subfunduszu zarządzanego przez OFE.</li> </ol>	

Instytucja	Zakaz inwestycji w obligacje skarbowe	Nakazany limit 75% inwestycji w akcje	Mechanizm suwaka bezpieczeństwa	Vacatio legis
<p><b>Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych</b></p>	<p>Propozycja zastąpienia zakazu inwestycji w obligacje skarbowe przez lokatę OFE w ZUS lub spółki celowe, co ma zmniejszyć wysokość długu publicznego o ich wartość.</p>	<p>Propozycja zastąpienia suwaka przez subfundusze OFE dostosowane do wieku ubezpieczonego.</p>	<p>Celem wprowadzenia suwaka jest chęć zredukowania deficytu FUS i budżetu państwa. Można wprowadzić rozwiązanie alternatywne:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. umożliwić OFE tworzenie subfunduszu bezpiecznego jako alternatywy dla ZUS,</li> <li>2. wprowadzić dobrowolność przenoszenia środków do ZUS lub do subfunduszu OFE na 10 lat przed emeryturą,</li> <li>3. w okresie maksymalnie 10 lat przed emeryturą ubezpieczony mógłby podjąć nieodwołalną decyzję o przejściu do ZUS lub subfunduszu.</li> </ol>	<p>Zbyt krótki okres <i>vacatio legis</i>.</p> <p>Postulat wprowadzenia 12-miesięcznego <i>vacatio legis</i>.</p>
<p><b>Izba Gospodarcza Towarzystw Emerytalnych</b></p>	<p>Negatywna ocena propozycji zakazu inwestowania w obligacje skarbowe. Dostęp do inwestycji w obligacje skarbowe umożliwia:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. dywersyfikację ryzyka,</li> <li>2. zarabianie na spadkach stóp procentowych,</li> <li>3. niższe koszty aktywnego zarządzania bardziej ryzykownymi instrumentami.</li> </ol>	<p>Nakaz inwestowania minimum 75% aktywów w akcje spowoduje, że OFE staną się funduszami wysokiego ryzyka.</p>		
<p><b>Krajowa Izba Gospodarcza</b></p>				
<p><b>Konfederacja Lewiatan</b></p>	<p>Zakaz powinien być wprowadzany stopniowo, zgodnie z terminami zapadalności już posiadanych przez OFE obligacji.</p>		<p>Należy wprowadzić zasadę dobrowolności suwaka.</p>	<p>Projekt nie zachowuje zasady odpowiedniego <i>vacatio legis</i> (2 art. Konstytucji PR)</p>
<p><b>Pracodawcy RP</b></p>				

Instytucja	Zakaz inwestycji w obligacje skarbowe	Nakazany limit 75% inwestycji w akcje	Mechanizm suwaka bezpieczeństwa	Vacatio legis
Business Centre Club		Limit jest bardzo ryzykowny dla OFE i dla ubezpieczonych: a. powinien być wycofany, b. powinno się wprowadzić możliwość inwestowania OFE w instrumenty pochodne dla zabezpieczenia ryzyka.	1. Mechanizm suwaka powiększa zobowiązania finansów publicznych nie pokrytych aktywami i powoduje wzrost przyszłego długu skarbu państwa. 2. Postulat wprowadzenia dobrowolności suwaka, który powinien mieć alternatywę w postaci multifunduszy OFE o różnych profilach ryzyka.	
Forum Obywatelskiego Rozwoju	1. Zakaz inwestowania w obligacje skarbowe spowoduje, że OFE staną się funduszami wysokiego ryzyka, co jest niespotykane na świecie. 2. Należy stworzyć możliwość inwestowania OFE w skarbowe papiery wartościowe innych państw.	Nakaz inwestowania minimum 75% aktywów w akcje spowoduje, że OFE staną się funduszami wysokiego ryzyka, co jest niespotykane na świecie - należy wycofać się z tego nakazu.	1. Mechanizm suwaka umożliwiałby nacjonalizację pozostałej części środków OFE i likwiduje możliwość wypłaty emerytur z kapitałowej części systemu. 2. Należy stworzyć dostosowane do cyklu życia subfundusze w OFE.	
Towarzystwo Ekonomistów Polskich	Negatywna ocena propozycji - rozwiązanie sprzeczne z praktyką inwestycyjną funduszy emerytalnych na całym świecie.	Negatywna ocena propozycji - rozwiązanie niespotykane na świecie, zamieni OFE w ryzykowne fundusze akcji.	Negatywna ocena propozycji - korzystniejszym rozwiązaniem dla członków OFE jest wielofunduszowość.	Zbyt krótki okres <i>vacatio legis</i> .
Komitet Obywatelski ds. Bezpieczeństwa Emerytalnego	1. Negatywna ocena propozycji - rozwiązanie sprzeczne z praktyką inwestycyjną funduszy emerytalnych na całym świecie. 2. Zakaz spowoduje podniesienie kosztów, ponieważ OFE będą szukały rozwiązań alternatywnych na rynku zagranicznym lub słabym rynku krajowych obligacji korporacyjnych.	Negatywna ocena propozycji - rozwiązanie zamieni OFE w ryzykowne fundusze akcji, co jest sprzeczne z ich sensem i celem.	1. Negatywna ocena propozycji - korzystniejszym rozwiązaniem dla członków OFE jest wielofunduszowość. 2. Przejmowanie aktywów w ramach suwaka wprowadza jednostronny system wypłat emerytur.	KOBZ zaleca wycofać się z projektu.

Instytucja	Zakaz inwestycji w obligacje skarbowe	Nakazany limit 75% inwestycji w akcje	Mechanizm suwaka bezpieczeństwa	Vacatio legis
<b>Stowarzyszenie Rynku Kapitałowego UNFE</b>	Zakaz inwestycji w obligacje skarbowe zaprzecza istocie tworzenia specjalnych funduszy emerytalnych, które powinny charakteryzować się bardziej konserwatywną polityką inwestycyjną i wyższym bezpieczeństwem lokat.	1. Limit 75% większy ryzyko inwestycyjne OFE oraz nieprzewidywalność wyników. 2. Podniesienie limitu inwestycji zagranicznych służy utrzymaniu dobrych stosunków z UE. 3. Rezygnacja z dotychczasowego benchmarku służy zmniejszeniu odpowiedzialności zarządzających za osiągnięte wyniki inwestycyjne.	<b>Mechanizm suwaka bezpieczeństwa</b> 1. Celem jest przejście reszty aktywów OFE, aby ograniczyć dotacje do FUS i obniżyć zadłużenia skarbu państwa. 2. Likwidacja wypłat emerytur z filaru kapitałowego zwiększy długookresowe zobowiązania budżetowe.	
<b>Polskie Stowarzyszenie Aktuariuszy</b>	Zakaz inwestowania w obligacje skarbowe zaproponowany w projekcie doprowadzi do zaniku OFE.			
<b>NSZZ Solidarność</b>	Zakaz inwestycji w obligacje skarbowe podważy bezpieczeństwo środków zgromadzonych w OFE.	Limit inwestycji w akcje podważy bezpieczeństwo środków zgromadzonych w OFE.		
<b>Ogólnopolskie Porozumienie Związków Zawodowych</b>	Poparcie dla zakazu inwestycji w obligacje skarbowe.			
<b>Forum Związków Zawodowych</b>	W kontekście wyroku ETS zakaz inwestycji w obligacje skarbowe zwiększy podatność na skutki destabilizacji finansowej Europy i świata.		Negatywna ocena propozycji - pozostanie w OFE powinno być sprawą wyboru ubezpieczonego.	