

OFE dobrze pomnażają oszczędności

Od lutego 2014 roku OFE pomnażały oszczędności emerytalne w tempie wynoszącym 7,31%, uzyskując wyniki lepsze od waloryzacji, funduszy akcji polskich uniwersalnych, wybranych indeksów rynkowych oraz inflacji i depozytów. Fundusze emerytalne są jedną z najtańszych form zbiorowego lokowania kapitału na rynku akcji – wynika z raportu Analiz Online.

W analizowanym okresie OFE okazały się najlepszą formą oszczędzania na emeryturę zaraz za funduszami akcji polskich małych i średnich spółek oraz akcji globalnych rynków rozwiniętych. OFE wypracowały wyższą stopę zwrotu od funduszy akcji polskich uniwersalnych, jak i indeksów rynkowych, takich jak WIG20TR czy WIG. Uzyskały też wyższy wynik od inflacji oraz waloryzacji konta i subkonta w ZUS.

Weryfikacji poddany został okres od lutego 2014 roku, czyli od chwili przeniesienia części dłużnej portfela do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych (ZUS), do końca 2021 roku. W zestawieniu, oprócz wyników samych OFE, zaprezentowane zostały średnie stopy zwrotu różnych grup funduszy inwestycyjnych. Punkt odniesienia stanowił też wskaźnik waloryzacji składek dla środków gromadzonych przez ZUS w ramach tzw. I-filara, wzrost wartości składek ewidencjonowanych na subkoncie w ZUS, jak również wskaźnik inflacji i oprocentowanie depozytów.

Z uwagi na charakter gromadzenia oszczędności w OFE (tj. na zasadzie regularnych, comiesięcznych wpłat), przy prezentacji wyników skupiono się na analizie wewnętrznej stopy zwrotu (IRR). Metoda ta, w przeciwieństwie do nominalnej stopy zwrotu, bierze pod uwagę wpływ wpłat (i ewentualnych wypłat) kapitału. Takie podejście w syntetyczny sposób pozwala ocenić efektywność uzyskiwanych stóp zwrotu z uwzględnieniem regularności przekazywanych składek.

– Analiza pokazuje, że inwestowanie na rynku kapitałowym, przy odpowiednim składzie portfela, jest rozwiązaniem o wysokiej efektywności. OFE, pomimo zawirowań związanych z pandemią i regulacyjnie zawężonej polityce inwestycyjnej radzą sobie bardzo dobrze i przynoszą wymierne korzyści swoim członkom. Potwierdza to porównanie ich z innymi funduszami i wskaźnikami – tłumaczy Małgorzata Rusewicz, prezes IGTE.

Wewnętrzna stopa zwrotu (IRR) poszczególnych form oszczędzania

	bez opłat manipulacyjnych	z opłatami manipulacyjnymi
OFE	7,31%	6,86%
fundusze akcji polskich	5,40%	4,50%
fundusze akcji polskich MiŚ	8,94%	8,14%
fundusze akcji globalnych	10,32%	9,68%
waloryzacja	6,78%	6,78%
inflacja	3,45%	3,45%
depozyty	1,16%	1,16%
WIG20TR	3,91%	3,91%
WIG20	2,13%	2,13%
WIG	5,94%	5,94%
subkonto ZUS	4,86%	4,86%

Korzyści wynikające z regularnego oszczędzania (wypracowany zysk w PLN)

OFE	3946
fundusze akcji polskich	2457
fundusze akcji polskich MiŚ	4815
fundusze akcji globalnych	5922
waloryzacja	3891
inflacja	1844
depozyty	591
WIG20TR	2110
WIG20	1106
WIG	3349
subkonto ZUS	2675

Wpłacony kapitał 13 274,86 zł, dane za okres 31.01.2014-31.12.2021

Bazując na wewnętrznych stopach zwrotu (IRR) z poszczególnych form inwestowania, indeksów oraz wybranych wskaźników wyznaczona została hipotetyczna wartość środków, jaka zostałaby zgromadzona na adekwatnych kontach. Za wartość początkową przyjęto kwotę zgromadzoną na koniec grudnia 2021 roku, założono również, że w okresie estymacji nowe środki nie będą wpłacane (a zatem nie będzie pobierana opłata manipulacyjna). Wyższa efektywność kosztowa OFE w dłuższym horyzoncie inwestycji wyraźnie przekłada się na budowanie długoterminowej przewagi w zgromadzonym kapitale względem funduszy akcji polskich uniwersalnych.

Z każdym rokiem uwypuklona zostaje jednak też strata do funduszy akcji globalnych rynków rozwiniętych oraz funduszy akcji polskich MiŚ. Celem tych wyliczeń jest natomiast wskazanie istotności z pozoru nawet niewielkich różnic w osiągniętych stopach zwrotu dla wielkości kapitału możliwego do zgromadzenia na jesień życia.

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

OFE	24 501	34 858	49 592
fundusze akcji polskich	20 467	26 627	34 641
fundusze akcji polskich MiŚ	27 757	42 589	65 348
fundusze akcji globalnych	31 373	51 275	83 800
waloryzacja	23 828	33 075	45 912
inflacja	17 914	21 226	25 150
depozyty	14 689	15 561	16 484
WIG20TR	18 638	22 578	27 352
WIG20	15 977	17 751	19 721
WIG	22 183	29 603	39 504
subkonto ZUS	20 219	25 630	32 489

Dane za okres 31.01.2014-31.12.2021

– Analiza pokazuje, że choć OFE wypadają w porównaniu bardzo atrakcyjnie, to inwestycje w akcje globalne czy sektor MiŚ dały lepsze wyniki. Fundusze emerytalne mogłyby zatem przynieść korzystniejsze stopy zwrotu, gdyby ich polityka inwestycyjna nie była tak zawężona, jak obecnie. Możliwość zgromadzenia przez członków OFE większego kapitału z przeznaczeniem emerytalnym jest argumentem, który przesądza o konieczności otwarcia publicznej dyskusji o tym, w co fundusze te powinny móc inwestować – podsumowuje Małgorzata Rusewicz, prezes IGTE.

Pełna treść raportu Analiz Online [„Efektywność OFE na tle innych form oszczędzania” dostępna jest tutaj.](#)

Izba Gospodarcza Towarzystw Emerytalnych to założona w 1999 roku organizacja samorządu gospodarczego reprezentująca branżę Powszechnych Towarzystw Emerytalnych, instytucji zarządzających Otwartymi Funduszami Emerytalnymi oraz Dobrowolnymi Funduszami Emerytalnymi. Izba zrzesza 9 towarzystw reprezentujących interesy około 15 mln swoich klientów. Członkowie Izby zarządzają aktywami o wartości około 160 mld złotych, które inwestują głównie w polską gospodarkę. IGTE prowadzi działania wspierające tworzenie legislacji sprzyjającej efektywnemu systemowi emerytalnemu, rozwija wiedzę ekspercką w zakresie zabezpieczenia emerytalnego i rynku kapitałowego, buduje relacje z interesariuszami, przekazuje wyniki swoich prac opinii społecznej oraz podejmuje inicjatywy edukacyjne.