

1. WYNIKI INWESTYCYJNE OFE

Otwarte fundusze emerytalne od początku swojego istnienia do końca lipca 2010 roku wypracowały nominalną stopę zwrotu z inwestycji w wysokości 190 %. **REALNA STOPA ZWROTU WYNIOSŁA W TYM OKRESIE 99 %, PRZY ZAKUMULOWANEJ INFLACJI W WYSOKOŚCI 46 %.**

Średnia nominalna stopa zwrotu OFE w okresie 2000-2009 wyniosła 9,2% rocznie. Dla lat 2000-2008 było to 8,8% rocznie. Dla porównania, średnia nominalna stopa zwrotu z okresu 1998-2008 dla Wielkiej Brytanii i USA oscylowała w granicach 3-4% rocznie. Wynik polskich OFE jest dobry pomimo kosztów tego systemu. Należy przy tym podkreślić, że część kosztów musi być przez PTE opłacona na rzecz instytucji trzecich, takich jak ZUS, KNF czy Rzecznik Ubezpieczonych.

Równocześnie koszty ponoszone przez ubezpieczonych systematycznie spadają – w 2009 r. wynosiły one 1,3% wartości średnich aktywów netto, a w 2010 r. wyniosły ok. 0,9%.

2. ZYSKI CZŁONKÓW FUNDUSZY

Z punktu widzenia ubezpieczonego ważne jest, o ile przyrósł kapitał OFE w stosunku do przekazanych składek. Obecnie aktywa OFE to ponad 201 mld zł, zaś wpłacone składki wyniosły 152,6 ml zł. Zatem OFE wypracowały dla swoich klientów zysk w wysokości 48,4 mld zł od początku systemu do końca lipca 2010 roku

3. ROK 2008 – OFE A KRYZYS NA RYNKACH FINANSOWYCH

W 2008 r. prywatne fundusze emerytalne w Unii Europejskiej straciły nominalnie ponad 20% swojej wartości. Ale już w 2009 zrekomensowały większość strat. W zreformowanych systemach emerytalnych Polski i krajów Europy Środkowej było podobnie.

Polskie OFE w 2008 r. straciły nieco mniej, bo około 14 % nominalnie i w roku 2009 odrobiły prawie całą stratę - średni wynik nominalny netto po dwóch latach wyniósł już tylko minus 2,45%.

4. OFE VS ZUS

W okresie 10 lat, od 2000 r. do 2009 wyniki OFE (wg średniej jednostki rozrachunkowej) były wyższe niż waloryzacja ZUS w siedmiu przypadkach na dziesięć. W 2008 r. na skutek kryzysu finansowego wyniki OFE były ujemne i wyniosły -14,15%, a waloryzacja w ZUS przeprowadzona w połowie roku 12,85%.

W chwili obecnej średni zakumulowany kapitał w OFE w porównaniu do hipotetycznego konta w ZUS jest podobny, mimo iż 1) od dna bessy upłynął zaledwie rok; 2) wynik OFE uwzględnia opłaty od składki i za zarządzanie, a wynik ZUS nie bierze pod uwagę żadnych kosztów.

Mechanizm stopy zwrotu w OFE i indeksacji w ZUS ma charakter antycykliczny – w momentach hossy kapitał w OFE wzrasta szybciej niż wartość uprawnień w ZUS, w momentach bessy – indeksacja w ZUS jest korzystniejsza niż stopa zwrotu w OFE. Dzięki temu mechanizmowi wartość emerytury z obu filarów podlega znacznie mniejszym wahaniom w czasie.

5. OFE VS INFLACJA

Dla porównania wyników OFE z inflacją należy uwzględniać wartość pieniądza w czasie. Przyjmując, że w okresie od początku września 1999 r. do końca lipca 2010 r. składka od przeciętnego wynagrodzenia była systematycznie odprowadzana na konto w OFE, a kwota jej odpowiadająca na rachunek indeksowany miesięczną inflacją, aktywa zakumulowane w średnim funduszu przy uzyskiwanych stopach zwrotu wyniosły 32 387,7 zł, a kwota na koncie indeksowanym inflacją 26 834,18 zł. W przypadku najlepszego OFE było to znacznie więcej, bo 33 709,5 zł.

Wyniki inwestycyjne OFE były więc lepsze niż zakumulowany wzrost inflacji.