



MINISTER
PRACY I POLITYKI SPOŁECZNEJ

Warszawa, dnia 6 lipca 2010 r.

Jolanta Fedak

DUS-0210-1-RW/10

Pan
Aleksander Grad
Minister Skarbu Państwa

W odpowiedzi na pismo z dnia 14 czerwca br., znak: DP-AK-0241-39/10(DP/2814/10), uprzejmie informuję.

W związku z wcześniej zgłoszoną przez Pana Ministra uwagą do projektu „Założeń do projektu ustawy zmieniającej ustawę o emeryturach kapitałowych oraz niektóre inne ustawy”, dotyczącą negatywnych skutków planowanego obniżenia części składki przekazywanej do otwartych funduszy emerytalnych, w projekcie dokonano zmiany odnoszącej się do kluczowych zasad polityki inwestycyjnej otwartych funduszy emerytalnych w zakresie zniesienia dotychczasowego limitu zaangażowania w akcje.

Ponadto, uważam, że przygotowany przeze mnie projekt nie rodzi jakichkolwiek zagrożeń dla rozwoju polskich rynków finansowych i utworzenia wokół Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych centrum finansowego w regionie, oraz nie może negatywnie wpłynąć na otwarte fundusze emerytalne w zakresie ich skłonności do uczestniczenia w realizowanym przez Ministra Skarbu procesie prywatyzacji.

Jak pokazuje analiza szeregów historycznych stóp zwrotu, żadne inne instrumenty nie pozwalają na tak dużą rentowność jak akcje. Historyczna średnia stopa zwrotu z takiej inwestycji wynosi 10 % - 11 %. Dlatego też, mam podstawy oczekiwać, że zaproponowane rozwiązanie spowoduje wzrost emerytur nawet o ok. 13 % - 16 %, dzięki wzrostowi zaangażowania OFE na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Dodatkowo, zarządzający funduszami nie będą musieli się obawiać, że hossy na Giełdzie zmusi ich do redukcji zaangażowania w akcje spółek notowanych na GPW.

Obecne zaangażowanie OFE w akcje zbliża się do 35 %. W przypadku wzrostu cen na GPW alokacja automatycznie się podniesie. Wtedy, w związku z obecnym limitem 40 % inwestycji w akcje, OFE nie będą zbyt wiele miejsca w portfelach, żeby akumulować akcje.

Uważam zatem, że tylko zmiany zaproponowane w projekcie umożliwią Ministrowi Skarbu Państwa realizację planu prywatyzacji.

Jednocześnie pragnę nadmienić, że kapitał zgromadzony w otwartych funduszach emerytalnych na koniec 2009 r. wynosił 178,6 mld zł, a w tym samym czasie dług publiczny wygenerowany przez refundację składek do OFE wyniósł ok. 270 mld zł, tj. o ponad 50% więcej od zgromadzonych w OFE aktywów. Tak wysoki poziom długu publicznego powoduje, że koszty jego obsługi są wysokie i będą coraz wyższe. W 2010 r. będą stanowiły one dodatkowe 2/3 kwoty refundacji składek do OFE. Dodatkowo należy podkreślić, że koszt obsługi długu publicznego wynikającego z refundacji składek do OFE w latach 1999 – 2009 przekracza już 11,5 mld zł.

Podkreślam, że utrzymanie obecnej sytuacji, a więc dalszego lawinowego narastania długu publicznego z tytułu refundacji składki do OFE, zagraża obróceniem w niwecz planów rozwoju polskiego rynku finansowego i utworzenia wokół Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych regionalnego centrum finansowego.

Z wyrazami szacunku,

MINISTER
Jolanta Fedak