

Przegląd Pracowniczych Planów Kapitałowych

Informacja Rady Ministrów dla Sejmu RP

o skutkach obowiązywania ustawy z dnia z 4 października 2018 r.

o pracowniczych planach kapitałowych

(Dz. U. z 2026 r. poz. 192 i 989)

wraz z propozycjami zmian

Spis treści

I. Synteza	3
II. PPK w Polsce.....	6
1. PPK jako istotna część systemu emerytalnego.....	6
2. Wyzwania dla systemu.....	9
3. Rola Grupy Kapitałowej Polskiego Funduszu Rozwoju	11
1) PFR S.A.....	11
2) PFR Portal PPK sp. z o.o.....	11
3) PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	12
III. Podsumowanie funkcjonowania PPK.....	13
1. Uczestnicy	13
2. Autozapis.....	15
3. Pracodawcy	17
4. Partycypacja	19
5. Instytucje finansowe.....	21
6. Przepływy pieniężne.....	22
7. Wartość aktywów	25
8. Efektywność inwestycyjna	27
9. Koszty i konkurencja.....	30
10. Zachowania uczestników: rezygnacje, mobilność i przedwczesne wypłaty	30
11. Obciążenia administracyjne po stronie pracodawców i bariery operacyjne.....	31
IV. Wnioski i postulaty legislacyjne	32
1. Partycypacja w PPK	33
2. Polityka inwestycyjna funduszy zdefiniowanej daty.....	33
3. Optymalizacja funkcjonowania systemu PPK.....	34
Spis tabel	36
Spis wykresów.....	36

I. Synteza

Dokonanie przeglądu funkcjonowania pracowniczych planów kapitałowych (PPK) to wymóg, jaki ustawa z 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (tj. Dz.U. 2026 r. poz. 192 i 989) nałożyła na Radę Ministrów. Zgodnie z art. 143 ustawy o PPK Rada Ministrów dokonuje przeglądu funkcjonowania PPK po wejściu w życie ustawy i przedkłada Sejmowi informację o skutkach jej obowiązywania wraz z ewentualnymi propozycjami zmian nie rzadziej niż co 4 lata. Pierwszy przegląd funkcjonowania PPK odbył się pod koniec 2022 roku. W wyniku przeglądu nie wprowadzono żadnych zmian w ustawie. Kolejny przegląd powinien nastąpić do grudnia 2026 r. Jest to druga z kolei Informacja przedstawiana Sejmowi RP. Za jej przygotowanie odpowiedzialne jest Ministerstwo Finansów.

Prezentowany poniżej materiał powstał we współpracy z PFR S.A., PFR Portal PPK sp. z o.o. i PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz instytucjami odpowiedzialnymi za wdrożenie pracowniczych planów kapitałowych, informowanie o tym programie oraz prowadzenie szkoleń na temat zasad uczestnictwa w PPK. Wykorzystano również dane przekazane przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego (UKNF) wraz ze stanowiskiem w zakresie dotychczasowego funkcjonowania ustawy o PPK, Izby Zarządzającej Funduszami i Aktywami (IZFiA), a także stanowisko Ministerstwa Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej.

W ostatnich dekadach polskie społeczeństwo doświadcza głębokich przemian demograficznych, w tym systematyczne wydłużanie się średniego dalszego trwania życia, a co za tym idzie również okresu w którym pobierane są świadczenia emerytalne. Konsekwencją powyższego jest m.in. obniżanie się stopy zastąpienia, czyli relacji pierwszej emerytury do ostatniego wynagrodzenia, co w wymiarze indywidualnym oznaczać to będzie poważny spadek środków do życia w momencie przechodzenia na emeryturę, łącznie z popadnięciem w ubóstwo. W wymiarze społecznym oznaczać to będzie znaczny wzrost wydatków publicznych na programy ochrony emerytów przed ubóstwem.

Dlatego niezbędne jest korzystanie z programów, które pomagają budować obywatelom dodatkowe środki w celu wzmocnienia finansowej przyszłości. Temu właśnie celowi służy szeroka gama, wspieranych przez Państwo, dobrowolnych produktów emerytalnych, których celem jest kumulowanie długofalowych oszczędności z przeznaczeniem na finansowanie potrzeb po zakończeniu aktywności zawodowej.

Program Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK) funkcjonuje w Polskim systemie prawnym od 2019 r. Przed wprowadzeniem PPK istniały już produkty emerytalne zarówno o charakterze pracowniczym – PPE, jak też indywidualnym IKE i IKZE. Obecnie wszystkie te produkty łącznie (PPE, IKE i IKZE), zarówno w wymiarze liczby uczestników, wartości wpłaconych składek, czy wartości zgromadzonych środków, stanowią mniej więcej równowartość tego, co przez dużo krótszy okres osiągnęły PPK.

Dzięki wprowadzeniu PPK umożliwiono pracującym budowanie dodatkowych oszczędności na okres po zakończeniu aktywności zawodowej. PPK funkcjonują również jako długoterminowy mechanizm wspierający stabilność systemu finansowego i rozwój gospodarczy.

Ponownie wymaga podkreślenia, że zmiany demograficzne, które mają miejsce na przestrzeni ostatnich kilkudziesięciu lat stanowią duże wyzwanie dla stabilności publicznych systemów emerytalnych na całym świecie. W Polsce systematycznie wydłuża się długość życia obywateli, w tym również okres funkcjonowania po zakończeniu aktywności zawodowej. Zmiany zachodzące w strukturze wieku Polaków oznaczają systematyczny spadek liczby osób w wieku produkcyjnym i wzrost liczby osób starszych. W takiej sytuacji koniecznym jest zwiększenie wśród Polaków skłonności do systematycznego wieloletniego oszczędzania na potrzeby w wieku emerytalnym. Systematyczne odkładanie nawet małych kwot jest niewątpliwie najlepszym sposobem budowania kapitału na przyszłość. PPK stały się jednym z kluczowych elementów długoterminowej polityki budowania bezpieczeństwa finansowego polskich obywateli.

PPK – dzięki współfinansowaniu przez pracownika, pracodawcę oraz państwo – skutecznie wzmacniają kulturę systematycznego oszczędzania i umożliwiają stopniowe gromadzenie prywatnego kapitału, który realnie zwiększa odporność gospodarstw domowych na ryzyka związane z cyklem życia, zmiennością koniunktury i przyszłymi potrzebami emerytalnymi. Mechanizm automatycznego zapisu, prostota uczestnictwa oraz rosnąca skala programu powodują, że PPK pełnią nie tylko funkcję indywidualnego „bufora” finansowego, ale także narzędzia stabilizującego system oszczędności długoterminowych w Polsce.

Jednocześnie PPK stanowią rozwiązanie spójne z europejskimi kierunkami rozwoju rynku kapitałowego i zwiększania udziału oszczędności długoterminowych w finansowaniu gospodarki. W tym sensie program wpisuje się w cele Saving and Investment Union (SIU), wspierając mobilizację krajowych oszczędności, ich efektywną alokację na rynku finansowym oraz wzmacnianie długoterminowych źródeł kapitału dla inwestycji. PPK łączą interes uczestnika – budowę prywatnych oszczędności – z korzyściami makroekonomicznymi, takimi jak rozwój rynku kapitałowego, wzrost bazy krajowego kapitału oraz zwiększanie stabilnych zasobów finansowania dla przedsiębiorstw i inwestycji publicznych.

W części I informacji przedstawiono PPK jako element oszczędzania długoterminowego w Polsce oraz uwarunkowania makroekonomiczne, które mają istotny wpływ na jego funkcjonowanie.

W części II i III prezentujemy podsumowanie funkcjonowania PPK w latach 2022-2025. Jest to szczegółowa analiza danych zgromadzonych w Ewidencji PPK prowadzonej przez PFR. Ewidencja PPK to rejestr wszystkich uczestników PPK, instytucji finansowych i podmiotów zatrudniających. Opisano również rolę spółek z Grupy Kapitałowej Polskiego Funduszu Rozwoju, w tym działania PFR Portal PPK sp. z o.o., która odpowiada za upowszechnianie i promowanie programu PPK.

W części IV zawarte są wnioski i postulaty legislacyjne.

Przypadający na 2026 r. przegląd PPK jest okazją do modyfikacji o charakterze technicznym, zwiększających elastyczność programu, ale również powinien być przyczynkiem do dyskusji o istotnych zmianach, które służyłyby w perspektywie długoterminowej realizacji generalnych założeń tego programu, tj. gromadzeniu przez oszczędzających środków, które zasadniczo powinny być wykorzystywane u schyłku ich aktywności zawodowej.

II. PPK w Polsce

1. PPK jako istotna część systemu emerytalnego

PPK wdrażany był etapami, począwszy od podmiotów zatrudniających co najmniej 250 osób zatrudnionych (do 12 listopada 2019 r.), przez średnie i w końcu najmniejsze podmioty zatrudniające (do 10 maja 2021 r.) oraz jednostki sektora finansów publicznych (do 10 kwietnia 2021 r.). Można zatem przyjąć, że proces wdrażania PPK faktycznie zakończył się w połowie 2021 r.

Stale rosnąca liczba rachunków PPK, dynamiczny wzrost aktywów, ale też coraz większa obecność PPK w świadomości publicznej jako kluczowego produktu wspierającego bezpieczeństwo finansowe przyszłych emerytów wskazują, że stały się one istotnym elementem oszczędzania długoterminowego.

Aktywa funduszy zdefiniowanej daty rosły od początku uruchomienia programu wyjątkowo dynamicznie. Na początku 2021 roku wynosiły około 3,1 mld zł, mimo że dopiero w połowie 2021 roku zakończyła się czwarta – ostatnia faza wdrażania programu. Rok później, kiedy to wszystkie podmioty zatrudniające były już objęte ustawą, aktywa wzrosły do 7,9 mld zł, co oznacza ponad dwukrotny przyrost. W 2023 roku aktywa przekroczyły 13 mld zł, a w 2024 roku sięgnęły ponad 22 mld zł, utrzymując wyraźnie rosnący trend. Kolejne lata przyniosły dalsze przyspieszenie – w 2025 roku wartość aktywów zwiększyła się do ponad 32 mld zł, a w styczniu 2026 roku przekroczyła już 47 mld zł.

Tym samym w ciągu sześciu lat aktywa PPK wzrosły ponad piętnastokrotnie, co świadczy zarówno o rosnącej partycypacji, jak i wysokiej efektywności gromadzenia środków w programie. Trend wskazuje na systematyczny i przyspieszający wzrost wartości zgromadzonych w PPK oszczędności.

PPK mogą być tworzone w formie:

- dobrowolnego funduszu emerytalnego zdefiniowanej daty zarządzanego przez powszechne towarzystwo emerytalne,
- pracowniczego funduszu emerytalnego zdefiniowanej daty zarządzanego przez pracownicze towarzystwo emerytalne,
- specjalistycznego funduszu (subfunduszu) inwestycyjnego będącego funduszem zdefiniowanej daty zarządzanego przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
- ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego będącego funduszem zdefiniowanej daty w zakładzie ubezpieczeń.

Do PPK może przystąpić osoba fizyczna, która ukończyła 18 rok życia, w imieniu i na rzecz której podmiot zatrudniający zawarł umowę o prowadzenie PPK z instytucją finansową. W okresie wdrażania PPK, tj. w latach 2019-2021 każdy pracownik w podmiocie zatrudniającym uruchamiającym PPK został

automatycznie przypisany do określonego funduszu zdefiniowanej daty (dalej „FZD”), w zależności od swojej daty urodzenia. Jest to jednak produkt dobrowolny i w każdym czasie można złożyć deklarację o nieprzystępowaniu do PPK lub o rezygnacji z programu. Nazwa FZD określa zdefiniowaną datę funduszu. Zdefiniowana data FZD to rok, w którym wiek 60 lat osiągną osoby urodzone w roku stanowiącym środek przedziału roczników, dla których fundusz jest dedykowany. Każda z instytucji, zarządzając PPK, w początkowej fazie istnienia PPK oferuje możliwość lokowania środków gromadzonych w ramach PPK w co najmniej 9 takich funduszach dla pięcioletnich przedziałów rocznikowych osób, które mogą przystąpić do PPK. Uczestnik PPK może zmienić FZD, w którym oszczędza i wpłacać nowe środki do funduszu innego niż ten dedykowany dla niego z racji wieku (o wyższym lub niższym ryzyku inwestycyjnym). Istnieje również możliwość oszczędzania w kilku różnych FZD (w ramach jednego podmiotu zarządzającego). Każdy pracownik, rozpoczynający oszczędzanie w PPK został automatycznie przypisany do określonego FZD, w zależności od swojej daty urodzenia. W początkowej fazie istniały FZD 2020 do 2065, a od 2026 r. rozpoczęły funkcjonowanie FZD 2070.

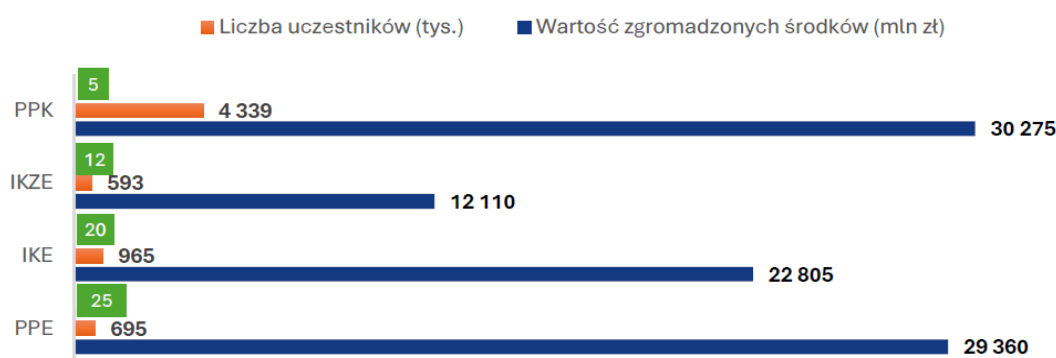
Poza oszczędzaniem w PPK, Polacy mają również możliwość oszczędzania w innych dobrowolnych produktach oszczędzania na okres emerytalny. Te produkty to m.in.:

- pracownicze programy emerytalne (PPE) – powstały w 1999 r. Są programem oszczędzania organizowanym w miejscu pracy - tak jak PPK - jednak bez dopłat państwa. Środki gromadzone w PPE są prywatną własnością uczestnika i podlegają dziedziczeniu;
- indywidualne konta emerytalne (IKE) powstały w 2004 r. i indywidualne konta zabezpieczenia emerytalnego (IKZE), które utworzono w 2012 r. Oba produkty pozwalają na samodzielne gromadzenie środków emerytalnych – oszczędzający decyduje o tym, kiedy i ile wpłaci – a oszczędzanie wiąże się z korzyściami podatkowymi. Podobnie jak w przypadku PPE gromadzone na kontach środki są prywatną własnością posiadacza konta i podlegają dziedziczeniu;
- ogółouropejski indywidualny produkt emerytalny (OIPE) - działający od 2023 r. standaryzowany produkt emerytalny dla wszystkich mieszkańców Unii Europejskiej. OIPE jest dobrowolne i również oferuje zwolnienia podatkowe. Można posiadać tylko jedno OIPE, ale przy przeprowadzce do innego kraju UE mamy możliwość otwarcia nowego subkonta u tego samego dostawcy lub jego zmiany, jeśli nie działa na terenie tego kraju.

Niestety żaden z powyższych dobrowolnych produktów oszczędzania na cele emerytalne, mimo oferowanych zachęt, nie upowszechnił się wystarczająco, aby stanowić wsparcie szerokiego grona przyszłych emerytów. Do momentu wejścia w życie Ustawy o PPK, w działającym od 1999 roku trzecim filarze systemu emerytalnego aktywnie oszczędzało mniej niż milion osób (991,6 tys.).

Dla porównania, pod koniec 2024 r. zgodnie z danymi publikowanymi przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego w pracowniczych planach kapitałowych oszczędzało 4,34 mln osób (po 5 latach funkcjonowania programu), w PPE po 25 latach funkcjonowania oszczędzało 695 tys. osób, natomiast w IKE i w IKZE łącznie uczestniczyło 1,6 mln osób.¹ Te dane pokazują, że 66% uczestników dobrowolnych produktów oszczędnościowych na cele emerytalne stanowią uczestnicy PPK.

Wykres 1 Dane o dobrowolnych produktach emerytalnych (stan na 31.12.2024 r.)



	PPE	IKE	IKZE	PPK
■ lata funkcjonowania	25	20	12	5
■ Liczba uczestników (tys.)	695	965	593	4 339
■ Wartość zgromadzonych środków (mln zł)	29 360	22 805	12 110	30 275

Źródło: Opracowanie własne PFR Portal PPK na podstawie danych UKNF.

¹ Urząd Komisji Nadzoru Finansowego, Informacja o stanie rynku emerytalnego w Polsce na koniec 2024 roku.

2. Wyzwania dla systemu

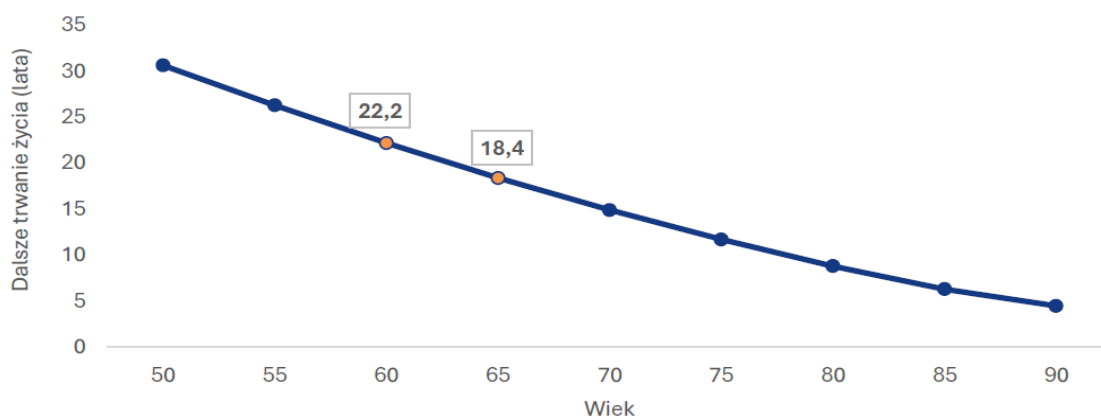
Budowanie prywatnych oszczędności emerytalnych, które uzupełnią dochody z publicznego systemu jest niezwykle istotne z powodu dokonujących się przemian demograficznych. Postępujący proces wydłużania się średniego czasu życia obywateli, wzrost liczby osób pobierających świadczenia emerytalne, a przede wszystkim wydłużający się przeciętny okres pobierania świadczeń to zmiany, które mogą spowodować, że gwarantowane świadczenia emerytalne będą zbyt niskie, aby zapewnić odpowiednio standard życia seniorów.

Zgodnie z opublikowanymi przez GUS w 2025 r. tablicami średniego dalszego trwania życia kobiet i mężczyzn, 60-latek będzie pobierać świadczenie przeciętnie przez 22,2 roku, a 65-latek – przez 18,4 roku. Porównując te dane do 1999 r. jest to wzrost odpowiednio o 18% i 20% (patrz wykres 2).

Jak podaje ZUS, wydłużanie trwania życia powoduje, że przy tej samej kwocie składek emeryci otrzymują w obecnych latach o 8–9 % niższe świadczenie niż w 1999 r. (rozpoczęcie wypłaty z nowego systemu).² Stale wydłużająca się prognozowana długość życia sprawi, że zgromadzony kapitał w publicznym systemie stanie się źródłem zaspokajania potrzeb nawet na kilkadziesiąt kolejnych lat. Problemem będzie jednak nie tylko wydłużający się okres pobierania emerytur, ale też w jakim stopniu świadczenie emerytalne zastąpi dochody z czasów aktywności zawodowej.

Według prognoz Komisji Europejskiej stopa zastąpienia, czyli relacja między średnim wynagrodzeniem, a przeciętną emeryturą w 2070 r. spadnie do 26,8% i będzie to jeden z największych spadków tego wskaźnika w całej Unii Europejskiej. W 2022 r. stopa zastąpienia w Polsce wynosiła 58,2%, a więc spadek w odniesieniu do 2070 roku wyniesie prawie ok. 31 p.p. - gorszy wynik Komisja Europejska prognozuje tylko na Łotwie³

Wykres 2 Średnie dalsze trwanie życia według GUS w 2025 r

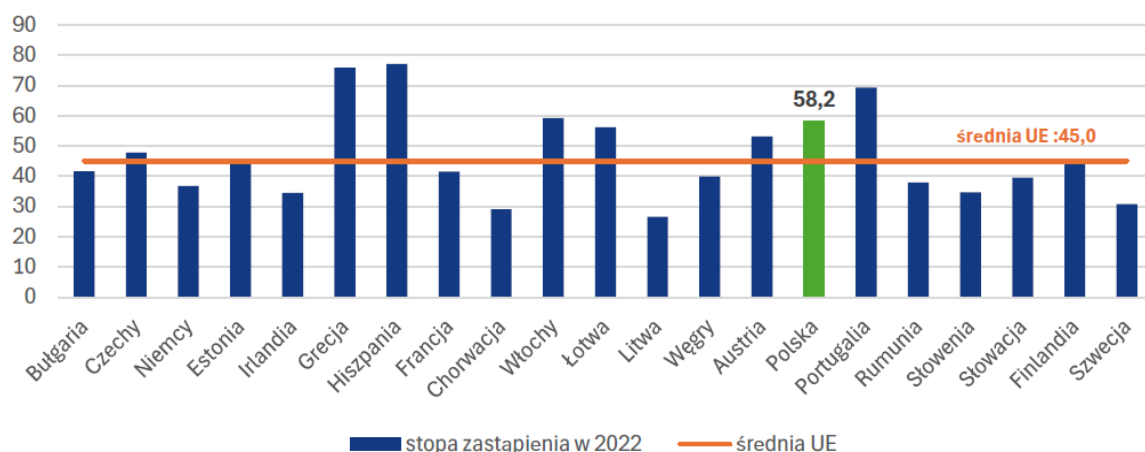


Źródło: Opracowanie własne PFR Portal PPK na podstawie danych GUS.

² [www.zus.pl/-/późniejsze-przejsie-na-emeryturę-się-opłaca](http://www.zus.pl/-/p%C3%B3%C5%9Bniejsze-przejs%C5%9Bcie-na-emerytur%C4%99-si%C4%99-op%C5%82aca).

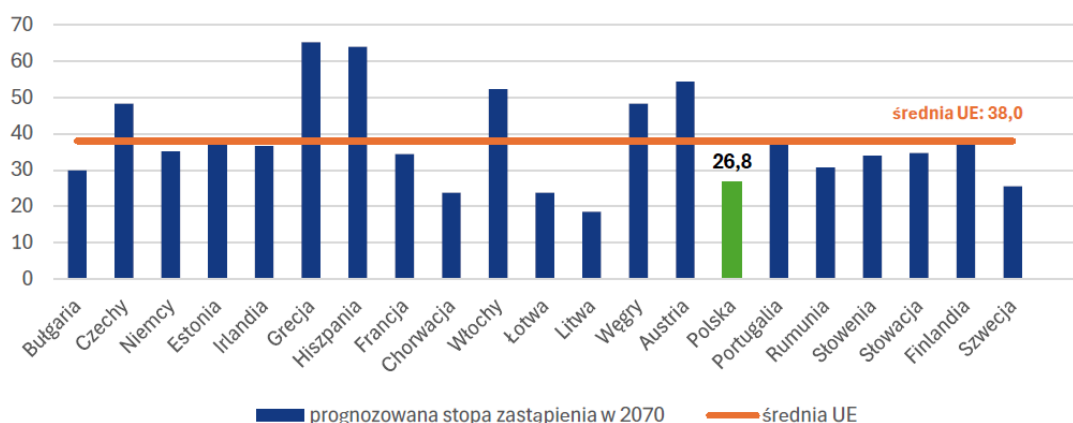
³ economy-finance.ec.europa.eu/document/download/971dd209-41c2-425d-94f8-e3c3c3459af9_en?filename=ip279_en.pdf

Wykres 3 Stopa zastąpienia w wybranych krajach UE w 2022 r.



Źródło: Opracowanie własne PFR Portal PPK na podstawie danych Komisji Europejskiej.

Wykres 4 Stopa zastąpienia w wybranych krajach UE według prognoz KE na 2070 r.



Źródło: Opracowanie własne PFR Portal PPK na podstawie danych Komisji Europejskiej.

Rosnąca dysproporcja między wysokością wynagrodzeń, a prognozowaną wysokością świadczeń emerytalnych powinna skłaniać obywateli do zapewniania sobie alternatywnych źródeł dochodu na starość poza ubezpieczeniem społecznym. Niestety analizując dane Komisji Nadzoru Finansowego dobrowolne produkty oszczędzania nie upowszechniają się w tempie w jakim może to być konieczne.

Jednocześnie długoterminowe i systematyczne oszczędzanie w Pracowniczych Planach Kapitałowych staje się coraz bardziej popularne, ponieważ pozwala pracownikowi budować kapitał emerytalny w sposób mało obciążający dla jego bieżącego budżetu – dzięki współfinansowaniu wpłat przez pracodawcę oraz państwo.

Jednocześnie PPK pełnią ważną funkcję makroekonomiczną: zwiększają krajowe zasoby kapitału, wzmacniają lokalny rynek finansowy i wspierają stabilność finansów publicznych. W efekcie mogą także pozytywnie wpływać na długoterminowy wzrost gospodarczy. W związku z tym niezwykle ważne jest dalsze zwiększanie skłonności do oszczędzania i zmiana struktury oszczędności w celu preferowania długoterminowych aktywów.

3. Rola Grupy Kapitałowej Polskiego Funduszu Rozwoju

1) PFR S.A.

Polski Fundusz Rozwoju pełni istotną rolę przy prowadzeniu PPK oraz bieżącej organizacji programu. Spółka PFR S.A. stworzyła system Ewidencji PPK, czyli rejestr wszystkich uczestników PPK, instytucji finansowych i podmiotów zatrudniających. System jest zintegrowany z instytucjami zarządzającymi PPK, tak aby agregować informacje z całego rynku.

Bieżące utrzymanie oraz rozwój Ewidencji PPK jest niezbędny do wykonywania zadań wynikających z Ustawy o PPK, m.in.:

- pośredniczenia w przekazywaniu środków dopłat od państwa (wpłat powitalnych i dopłat rocznych), a także zwrotów niezaewidencjonowanych środków z dopłat na rzecz Funduszu Pracy;
- wysyłki wezwań do zawarcia umów o zarządzanie PPK do podmiotów, które nie dopełniły obowiązku utworzenia PPK oraz monitorowania zwolnienia z PPK z uwagi na prowadzenie Pracowniczego Programu Emerytalnego;
- raportowania informacji o PPK m.in. do Państwowej Inspekcji Pracy, Narodowego Banku Polskiego, Komisji Nadzoru Finansowego, Zakładu Ubezpieczeń Społecznych oraz instytucji finansowych;
- monitorowania limitów wpłat i dopłat na wszystkie rachunki uczestnika PPK;
- publikowania danych dotyczących stopy referencyjnej oraz stóp zwrotu funduszy zdefiniowanej daty.

2) PFR Portal PPK sp. z o.o.

Spółka PFR Portal PPK sp. z o.o. prowadzi oficjalny portal dotyczący PPK – www.mojeppk.pl, będący centrum informacji o funkcjonowaniu i zasadach działania PPK. Do zadań PFR Portal PPK Sp. z o.o. jako operatora *portalu PPK* należy w szczególności:

- prezentowanie w *portalu PPK* towarzystw funduszy inwestycyjnych, PTE, pracowniczych towarzystw emerytalnych lub zakładów ubezpieczeń umieszczonych w ewidencji PPK oraz funduszy zdefiniowanej daty przez nie zarządzanych;
- informowanie osób zatrudnionych, uczestników PPK oraz osób uprawnionych, a także innych osób, którym zgodnie z ustawą mogą zostać wypłacone środki zgromadzone na rachunkach PPK, na ich wniosek, o funkcjonowaniu PPK, w tym o warunkach uczestnictwa oraz uprawnieniach wynikających z uczestnictwa w PPK;
- informowanie podmiotów zatrudniających, na ich wniosek, o obowiązkach i uprawnieniach wynikających z funkcjonowania PPK;

- informowanie uczestników PPK, po weryfikacji ich tożsamości, o wartości środków zgromadzonych na rachunkach PPK uczestnika PPK;
- prezentowanie ofert instytucji finansowych, w tym warunków umów o zarządzanie PPK i umów o prowadzenie PPK, statutów (regulaminów), kluczowych informacji dla inwestorów, dokumentów zawierających kluczowe informacje lub innych materiałów informacyjnych dotyczących działalności towarzystw funduszy inwestycyjnych, PTE, pracowniczych towarzystw emerytalnych lub zakładów ubezpieczeń w zakresie PPK;
- upowszechnianie wiedzy o funkcjonowaniu PPK, w tym organizowanie szkoleń i konferencji na temat PPK.

3) PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Spółka PFR TFI S.A. od 1 lipca 2019 r. pełni funkcję wyznaczonej instytucji finansowej. Rolą wyznaczonej instytucji finansowej jest zapewnienie powszechnego dostępu do programu PPK i ciągłości zarządzania oszczędnościami uczestników w przypadku braku możliwości prowadzenia programu przez dotychczasową instytucję zarządzającą. Działalność PFR TFI S.A. jako instytucji wyznaczonej, ze ściśle określonymi w Ustawie o PPK zadaniami, to jedno z systemowych rozwiązań zapewniających bezpieczeństwo i ochronę środków zgromadzonych w programie.

W latach 2022 – 2025 realizując zadania instytucji wyznaczonej PFR TFI S.A.:

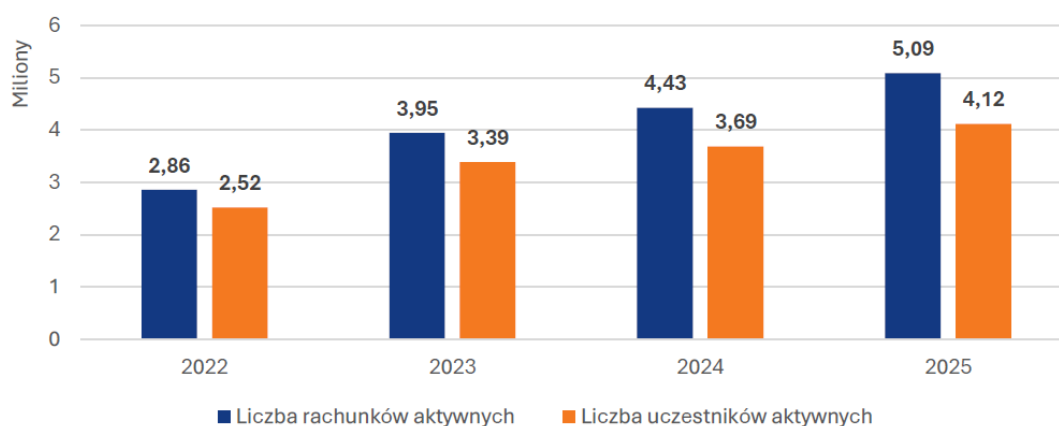
- 16 września 2022 r. przejęła zarządzanie BPS Emerytura PPK Specjalistycznym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym. Zmiana była związana z decyzją Komisji Nadzoru Finansowego o wykreśleniu BPS TFI z ewidencji instytucji zarządzających PPK;
- 1 kwietnia 2025 r. przejęła zarządzanie funduszem Skarbiec PPK Specjalistycznym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym. Było to związane z decyzją Komisji Nadzoru Finansowego o wykreśleniu Skarbiec TFI z ewidencji instytucji zarządzających PPK. Przejęcie podwoiło aktywa PPK pod zarządzaniem PFR TFI S.A.

III. Podsumowanie funkcjonowania PPK

1. Uczestnicy

W latach 2022–2025 PPK notowały sukcesywny i nieprzerwany wzrost zainteresowania osób zatrudnionych przystąpieniem właśnie do tej formy długoterminowego oszczędzania pieniędzy na cele emerytalne, o czym świadczy zwiększenie niemal wszystkich kluczowych parametrów efektywności programu. Na koniec grudnia 2025 r. w PPK uczestniczyło 4,12 mln osób, dla których było prowadzonych łącznie 5,09 mln rachunków (Wykres 5), co stanowi zmianę względem końca 2024 r. odpowiednio o 11,7% dla liczby uczestników oraz o 14,9% dla liczby aktywnych rachunków.

Wykres 5 Liczba rachunków i uczestników PPK



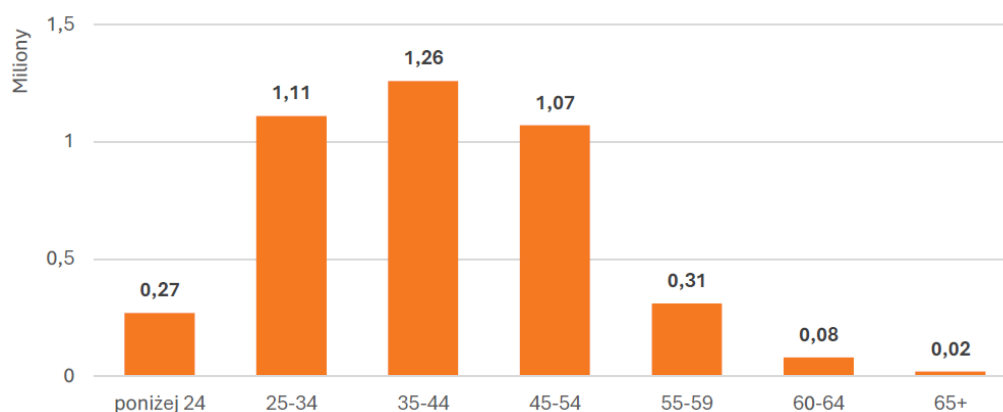
Źródło: PFR S.A. (dane z Ewidencji PPK)

Najwyższy przyrost liczby uczestników można było zaobserwować w 2023 roku. Liczba oszczędzających zwiększyła się wówczas o 34%, w odniesieniu do danych na koniec 2022 roku. Powodem znacznego wzrostu liczby uczestników był przeprowadzony, z początkiem 2023 r., pierwszy tzw. ponowny autozapis.

Na koniec 2025 r. mężczyźni stanowili 50,4% ogólnej liczby aktywnych uczestników PPK – było ich ponad 2,07 mln. Kobiety przystąpiły do PPK w liczbie 2,04 mln, a ich udział w ogólnej liczbie uczestników PPK, to 49,5%. Ewidencja PPK nie posiada danych o płci dla 0,1% oszczędzających.

Średni wiek uczestnika to 40 lat. Najliczniejszą grupą wiekową stanowili uczestnicy w wieku od 35 do 44 lat – 1,26 mln osób, co stanowiło 30,6% wszystkich oszczędzających. Najmniej liczną grupą były osoby w wieku 65 lat i więcej, którzy stanowili zaledwie 0,5% oszczędzających. Szczegółowe dane zostały przedstawione poniżej (Wykres 6).

Wykres 6 Podział aktywnych uczestników ze względu na wiek



Źródło: PFR S.A. (dane z Ewidencji PPK)

Warto zwrócić uwagę na to, że z PPK aktywnie korzysta 0,4 mln osób w wieku 55 lat i powyżej, które stanowią 9,8% ogólnej liczby uczestników. Oznacza to, że program nie jest rozwiązaniem wykorzystywanym wyłącznie przez osoby, których horyzont czasowy do emerytury jest dłuższy. Z uwagi na wydłużające się średnie trwanie życia Polaków, a co za tym idzie dłuższą aktywność zawodową rozpoczęcie oszczędzania w każdym wieku znajduje swoje ekonomiczne uzasadnienie.

Najliczniejszą grupą uczestników PPK są Polacy - 94% wszystkich oszczędzających. Wśród osób innej narodowości dominują obywatele Ukrainy (155,7 tys.), Białorusi (18,7 tys.) oraz Indii (5,7 tys.). Szczegółowe dane zostały przedstawione poniżej (Tabela 1).

Tabela 1 Podział aktywnych uczestników ze względu na narodowość (10 największych pozycji)

Narodowość	Liczba uczestników (tys.)
polska	3 869,9
ukraińska	155,7
białoruska	18,7
indyjska	5,7
rumuńska	3,6
rosyjska	3,1
włoska	2,7
guzuńska	1,9
turecka	1,9
francuska	1,6

Źródło: PFR S.A. (dane z Ewidencji PPK)

2. Autozapis

Jedną z cech odróżniających PPK od innych form dobrowolnego oszczędzania na cele po zakończeniu aktywności zawodowej, jest tzw. ponowny autozapis. Wprowadzając to rozwiązanie (zaczepnięte z ekonomii behawioralnej) liczono, że – podobnie jak to było m.in. w Wielkiej Brytanii – pozytywnie wpłynie ono na partycypację w tym programie.

Autozapis obejmuje osoby zatrudnione, które dotychczas nie były uczestnikami programu lub zrezygnowały z oszczędzania w PPK, na skutek złożenia deklaracji o rezygnacji z dokonywania wpłat do PPK. Proces jest powtarzany co 4 lata, dotyczy osób w wieku 18-55 lat i polega na automatycznym zapisaniu do programu, o ile ponownie nie została złożona deklaracja o rezygnacji.

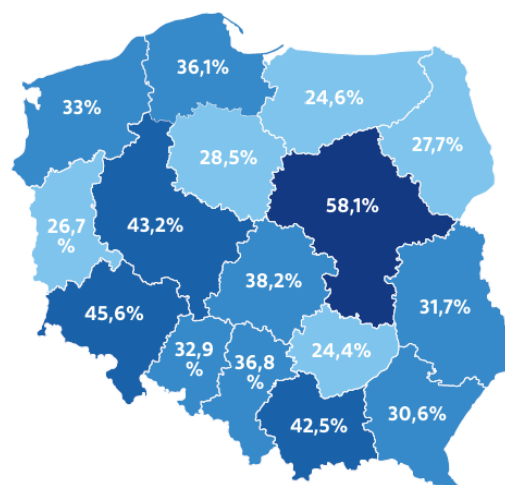
Jest to rozwiązanie, analogiczne do zapisów systemu brytyjskiego, w którym autozapis odbywa się co 3 lata. Autozapis odbywa się w sposób jawny i przejrzysty. Pierwszy ponowny autozapis do programu miał miejsce w 2023 roku.

Efekty przeprowadzonego tzw. autozapisu były badane w okresie pomiędzy 28.02.2023 r., a 07.05.2023 r. Uwzględniając liczbę uczestników aktywnych przed i po czasie jego trwania, ostateczny rozrachunek wskazuje, że efektem autozapisu był wzrost liczby aktywnych uczestników o 721 tys. (+28%). Partycypacja w badanym okresie wzrosła o 8,4 punktu procentowego, z 35,3% do 43,7%. W wyniku przeprowadzonego autozapisu za drugi kwartał 2023 r., na rachunki 420,9 tys. uczestników PPK zostały przekazane wpłaty powitalne w łącznej wysokości 105,2 mln zł. Była to trzecia pod względem wielkości wpłata powitalna w historii programu.

Wykres 7 Partycypacja PPK po autozapisie w regionach

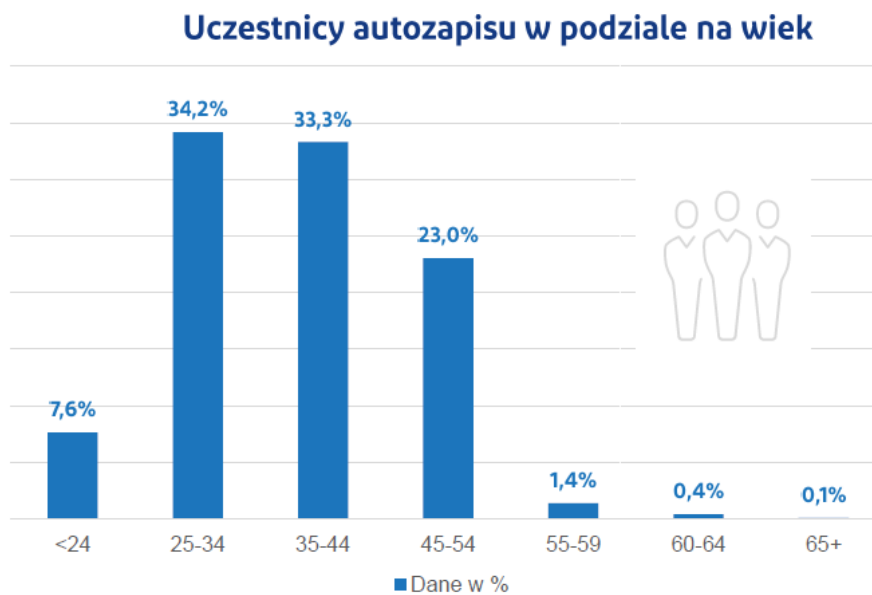
Partycypacja w podziale na województwa

Województwo	Partycypacja
MAZOWIECKIE	58,1%
DOLNOŚLĄSKIE	45,6%
WIELKOPOLSKIE	43,2%
MAŁOPOLSKIE	42,5%
ŁÓDZKIE	38,2%
ŚLĄSKIE	36,8%
POMORSKIE	36,1%
ZACHODNIOPOMORSKIE	33,0%
OPOLSKIE	32,9%
LUBELSKIE	31,7%
PODKARPACKIE	30,6%
KUJAWSKO-POMORSKIE	28,5%
PODLASKIE	27,7%
LUBUSKIE	26,7%
WARMIŃSKO-MAZURSKIE	24,6%
ŚWIĘTOKRZYSKIE	24,4%



Źródło: mojePPK.pl

Wykres 8 Uczestnicy autozapisu w podziale na wiek



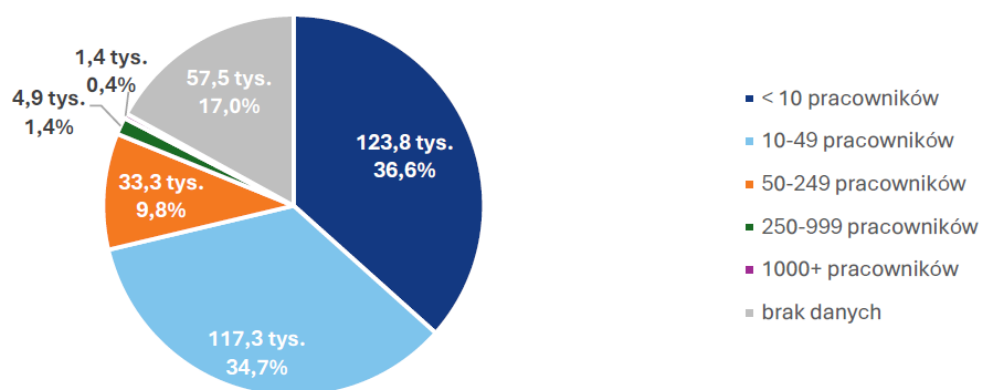
Źródło: mojePPK.pl

Ponowny autozapis do programu będzie miał miejsce w 2027 roku.

3. Pracodawcy

Na koniec 2025 r. 338 tys. podmiotów zatrudniających miało zawartą aktywną umowę o zarządzanie PPK. Największy udział procentowy w liczbie zawartych umów, stanowiły podmioty zatrudniające mniej niż 10 pracowników (36,6%) oraz firmy zatrudniające od 10 do 49 pracowników (34,7%). Najmniejszy udział można zaobserwować w przypadku pracodawców z największym poziomem zatrudnienia. W przypadku podmiotów zatrudniających powyżej 1000 osób (0,4%), natomiast jeśli chodzi o pracodawców zatrudniających między 250 a 999 osób (1,4%). Szczegółowe dane zostały przedstawione poniżej (Wykres 9).

Wykres 9 Liczba aktywnych umów o zarządzanie PPK na koniec 2025 r.



Źródło: PFR S.A. (dane z Ewidencji PPK)

Tabela 2 Liczba zawartych umów o zarządzanie PPK w latach 2022-2025 w podziale na wielkość pracodawców (w tys.)

Wielkość przedsiębiorstwa	2022	2023	2024	2025
< 10 pracowników	10,47	12,16	5,43	5,55
10-49 pracowników	6,66	7,43	3,35	3,32
50-249 pracowników	0,59	0,62	0,45	0,54
250-999 pracowników	0,08	0,07	0,07	0,08
1000+ pracowników	0,01	0,02	0,01	0,02
Brak danych	1,43	1,20	0,52	0,84

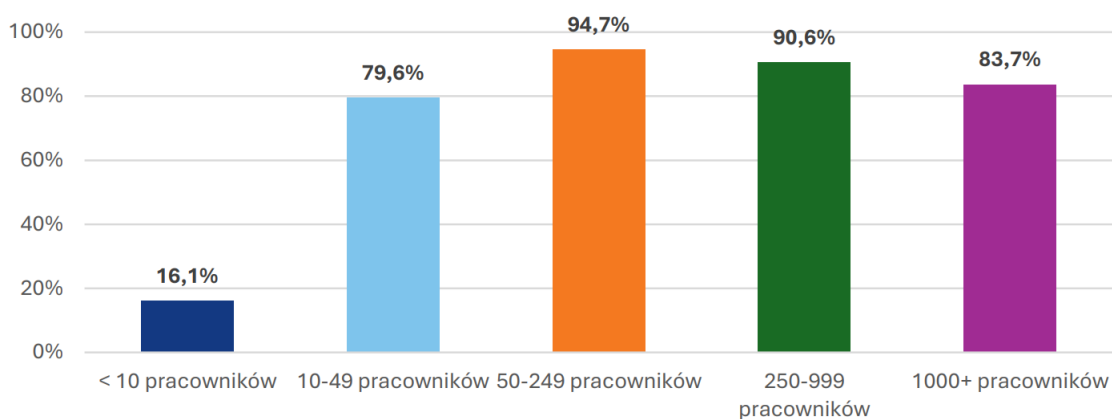
Źródło: PFR S.A. (dane z Ewidencji PPK)

Najwięcej nowych umów o zarządzanie w latach 2022-2025 zawarły podmioty zatrudniające poniżej 10 pracowników. Było to odpowiednio 10,47 tys. umów w 2022 r., 12,16 tys. w 2023 r., 5,43 tys. w 2024 r. oraz 5,55 tys. w 2025 r. (Tabela 2).

Zestawiając liczbę pracodawców z zawartą umową o zarządzanie PPK z liczbą podmiotów zatrudniających, przekazaną przez ZUS według stanu na koniec 2 kwartału 2025 r., wynika, że PPK

uruchomiło 35,2% pracodawców. W podziale na wielkość pracodawców na koniec 2025 r. do PPK najczęściej dołączyło podmiotów zatrudniających od 50 do 249 pracowników (94,7%) oraz od 250 do 999 pracowników (90,6%). Najniższy udział można zaobserwować wśród najmniejszych podmiotów, które zatrudniają poniżej 10 pracowników (16,1%) (Wykres 10).

Wykres 10 Procent podmiotów z zawartą umową o zarządzanie PPK w podziale na wielkość pracodawców



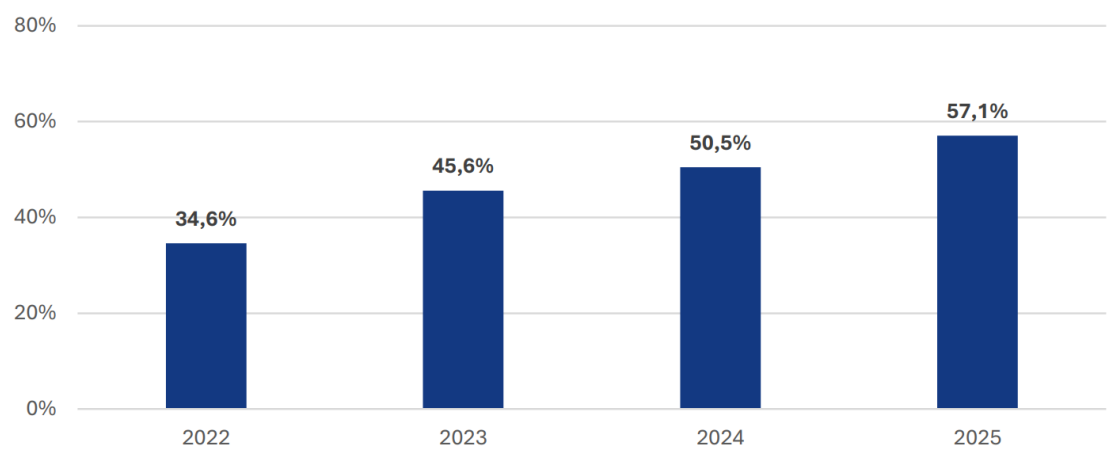
Źródło: PFR S.A. (dane z Ewidencji PPK)

4. Partycypacja

Partycypacja jest ważnym wskaźnikiem skuteczności i popularności PPK, pokazuje jak wiele osób korzysta z tego programu. Zgodnie z metodologią przyjętą przez Ewidencję PPK, partycypacja to iloraz aktywnych rachunków PPK i liczby osób zatrudnionych w podmiotach zatrudniających z aktywną umową o zarządzanie PPK oraz co najmniej jednym aktywnym rachunkiem PPK.

W latach 2022 – 2025 można było obserwować systematyczny wzrost tego wskaźnika dla całego programu PPK z poziomu 34,6% na koniec 2022 r. do poziomu 57,1% na koniec 2025 r. Na dynamiczny wzrost partycypacji w 2023 r., o blisko 11 punktów procentowych, duży wpływ miał przeprowadzony pierwszy tzw. ponowny autozapis do programu. Szczegółowe dane zostały przedstawione poniżej (Wykres 11).

Wykres 11 Partycypacja ogólna PPK (stan na koniec okresu)

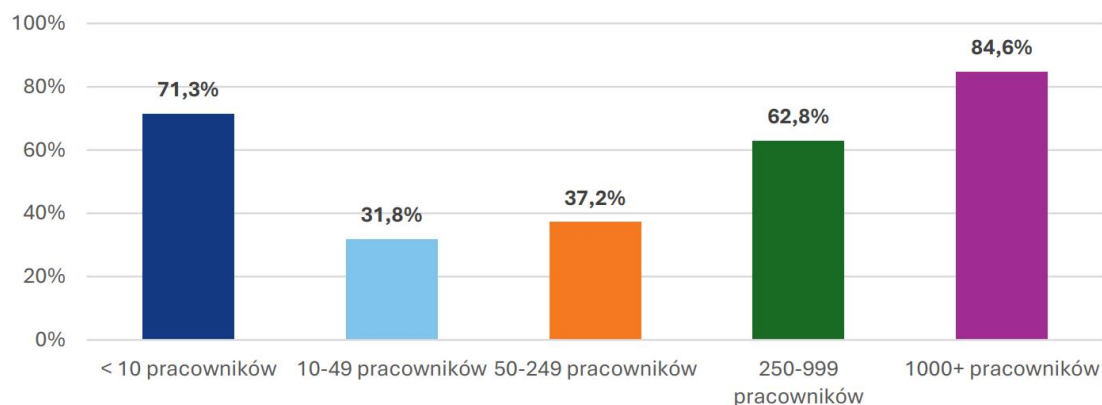


Źródło: PFR S.A. (dane z Ewidencji PPK)

Na koniec 2025 r. najwyższą partycypacją charakteryzowała się grupa największych pracodawców – podmiotów zatrudniających powyżej 1000 pracowników – 84,6% (Wykres 12). Wysoka partycypacja występowała również w najmniejszych firmach zatrudniających poniżej 10 pracowników (71,3%). Oznacza to, że wprowadzie niewiele takich podmiotów zawarło umowę o zarządzanie PPK (Wykres 10), niemniej jednak wielu spośród ich pracowników dołączyło do programu.

W sektorze publicznym partycypacja na koniec 2025 r. wyniosła 32,5%, podczas gdy wskaźnik dla sektora prywatnego znalazł się na poziomie 65,6%.

Wykres 12 Partycypacja w podziale na wielkość pracodawców



Źródło: PFR S.A. (dane z Ewidencji PPK)

Największy odsetek uczestników programu koncentruje się wokół największych polskich miast i najzamożniejszych regionów mierzonych przez pryzmat PKB⁴. Na koniec 2025 r. najwyższa partycypacja była kolejno w województwach mazowieckim (79,3%), dolnośląskim (62,6%) oraz wielkopolskim (60,6%). Szczegółowe dane zostały przedstawione poniżej (Tabela 3).

Tabela 3 Partycypacja w podziale na województwa

Województwo	Partycypacja PPK (%)
mazowieckie	79,3
dolnośląskie	62,6
wielkopolskie	60,6
małopolskie	56,0
łódzkie	52,2
śląskie	49,2
pomorskie	48,9
zachodniopomorskie	44,0
opolskie	43,5
lubelskie	40,5
podkarpackie	39,2
kujawsko-pomorskie	37,7
podlaskie	36,5
lubuskie	35,6
warmińsko-mazurskie	32,5
świętokrzyskie	31,2

Źródło: PFR S.A. (dane z Ewidencji PPK).

⁴ GUS, Wstępne szacunki produktu krajowego brutto w przekroju regionów w 2024 r.

5. Instytucje finansowe

Od początku funkcjonowania PPK można obserwować proces konsolidacji rynku. Początkowo PPK były oferowane przez 20 instytucji finansowych. Na koniec grudnia 2025 r. podmiotów zarządzających instytucjami finansowymi (PZIF), uprawnionych do prowadzenia PPK i wpisanych do Ewidencji PPK, prowadzonej przez PFR, pozostało 16. W tej grupie znalazło się 13 towarzystw funduszy inwestycyjnych, 2 powszechne towarzystwa emerytalne i 1 zakład ubezpieczeń (Tabela 4).

Tabela 4 Liczba podmiotów zarządzających instytucjami finansowymi

Rodzaj instytucji finansowej	2022	2023	2024	2025
Towarzystwo funduszy inwestycyjnych	15	15	14	13
Powszechne towarzystwo emerytalne	2	2	2	2
Zakład ubezpieczeń	1	1	1	1

Źródło: PFR S.A. (dane z Ewidencji PPK).

Od początku funkcjonowania PPK z rejestru instytucji finansowych Ewidencji PPK zostały wykreślone cztery PZIF: AEGON PTE S.A. w 2021 r., BPS TFI S.A. w 2022 r., AVIVA TFI S.A. w 2024 r. oraz SKARBIEC TFI w 2025 r.

Pracownicze plany kapitałowe, to obecnie jeden z najtańszych produktów systematycznego oszczędzania na cele emerytalne.

Średni koszt zarządzania funduszami zdefiniowanej daty na koniec 2025 r., to 0,319% rocznie⁵. Z kolei średnia opłata za zarządzanie wraz z innymi kosztami administracyjnymi lub operacyjnymi oraz kosztami transakcji, wyniosły 0,90% rocznie⁶.

⁵ PFR Portal PPK, „Biuletyn miesięczny PP, numer 1(51) – styczeń 2026”

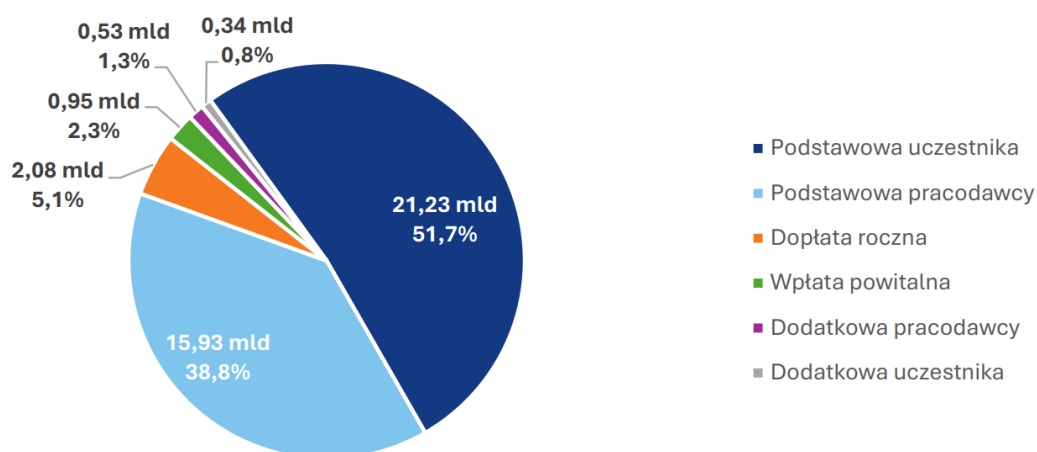
⁶ PFR Portal PPK, „Biuletyn miesięczny PP, numer 1(51) – styczeń 2026”

6. Przepływy pieniężne

Suma wpłat na wszystkich rachunkach PPK wyniosła na koniec 2025 r. 41,1 mld złotych. Grupując wpłaty ze względu na źródło pochodzenia środków na koniec 2025 r., wpłaty uczestnika stanowiły 52,5% (21,6 mld zł), pozostałą część stanowiły wpłaty pracodawcy 40,1% (16,5 mld zł) i państwa 7,4% (3 mld zł).

Największy udział miały wpłaty podstawowe: uczestnika – 21,2 mld (51,7%) i pracodawcy – 15,9 mld (38,8%), następnie wpłaty od państwa: dopłata roczna – 2,1 mld (5,1%) i wpłata powitalna – 0,9 mld (2,3%), a najmniejszy wpłaty dodatkowe: pracodawcy – 0,5 mld (1,3%) i uczestnika – 0,3 mld (0,8%). Szczegółowe dane zostały przedstawione poniżej (Wykres 13).

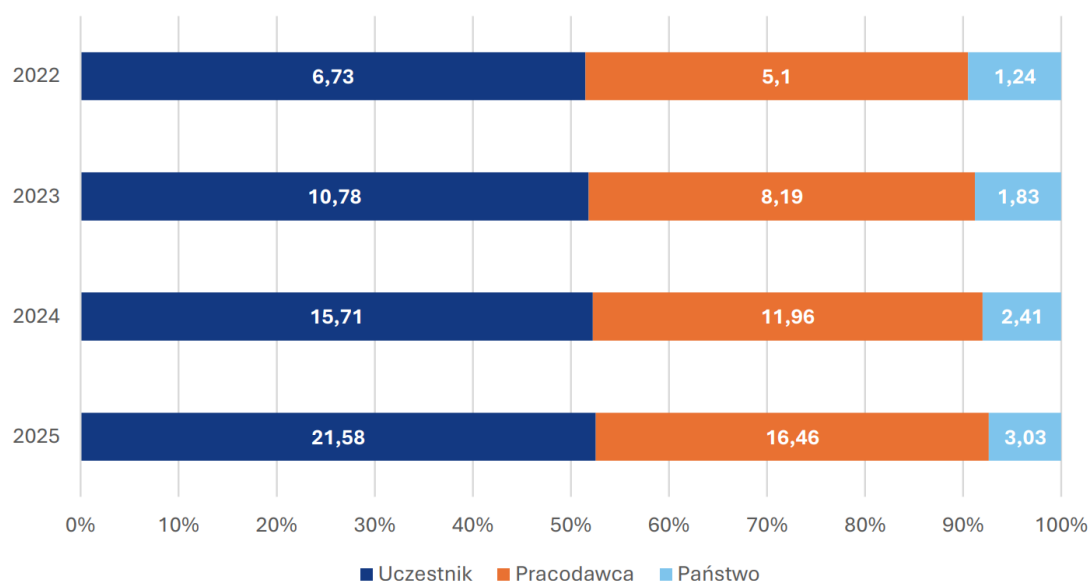
Wykres 13 Suma wpłat narastająco do PPK według typu wpłaty na koniec 2025 r



Źródło: PFR S.A. (dane z Ewidencji PPK).

Warto zauważyć (Wykres 14), że dochodzi do sukcesywnego spadku udziału dopłat od państwa w ogólnej wartości wpłat do PPK z poziomu 9,5% na koniec 2022 r., kolejno 8,8% w 2023 r., 8% w 2024 r., aż do poziomu 7,4% na koniec 2025 roku.

Wykres 14 Suma wpłat narastająco do PPK według źródła pochodzenia środków (mld zł)



Źródło: PFR S.A. (dane z Ewidencji PPK).

Oszczędności zgromadzone przez uczestnika PPK są jego prywatną własnością, co oznacza, że uczestnik może je wypłacić po ukończeniu 60. roku życia albo skorzystać ze zgromadzonych środków wcześniej, dokonując zwrotu środków lub wypłaty w szczególnych sytuacjach życiowych.

Tabela 5 Suma wypłat i zwrotów z PPK narastająco według rodzaju transakcji

Rodzaj transakcji	Kwota [mln zł]			
	2022	2023	2024	2025
Zwrot	916,2	2 599,5	4 720,7	7 701,9
Wypłata po 60. roku życia	24,5	72,4	155,8	299,3
Wypłata na wkład własny	8,6	34,1	94,2	199,4
Wypłata w przypadku poważnego zachorowania	0,2	0,8	2,2	5,0
Wypłata w formie świadczenia małżeńskiego	0,0	0,0	0,0	0,0

Źródło: PFR S.A. (dane z Ewidencji PPK)

W tabeli powyżej (Tabela 5) zostały zaprezentowane dane, dotyczące sumy wypłat i zwrotów z PPK narastająco, według rodzaju transakcji. W latach 2022 – 2025 największe odkupienia z PPK były zrealizowane poprzez transakcję zwrotu. Na koniec 2025 r. łącznie od początku programu poprzez tę możliwość wycofano z programu 7,7 mld złotych. Drugą pod względem wysokości odkupienia transakcją była wypłata po 60. roku życia. W ten sposób wycofano 299,3 mln zł. Od początku działania PPK z programu wycofano łącznie 8,2 mld złotych.

W latach 2022 – 2025 można zaobserwować wzrost liczby uczestników korzystających z instytucji zwrotu. W 2025 r. z tej możliwości skorzystało 408,4 tys. osób, co stanowiło 8,2% wszystkich uczestników PPK (Tabela 6).

Tabela 6 Udział uczestników dokonujących zwrotu

	2022	2023	2024	2025
Ogólna liczba uczestników (tys.)	3 219,3	4 163,3	4 535,0	4 989,6
Liczba uczestników dokonujących Zwrotu (tys.)	142,2	304,1	337,6	408,4
Udział	4,4%	7,3%	7,4%	8,2%

Źródło: PFR S.A. (dane z Ewidencji PPK).

PPK stanowią źródło nowego kapitału, który pozwala między innymi na rozwój lokalnego rynku kapitałowego. Saldo wpłat netto, czyli suma wpłat i umorzeń środków z PPK, na koniec 2025 roku wyniosło 32,9 mld zł. Średniomiesięczne saldo wpłat netto w 2025 r. wzrosło względem średniej odnotowanej w 2024 r. o 61,2 mln zł, do poziomu 646,1 mln zł (Tabela 7).

Tabela 7 Saldo wpłat netto do PPK

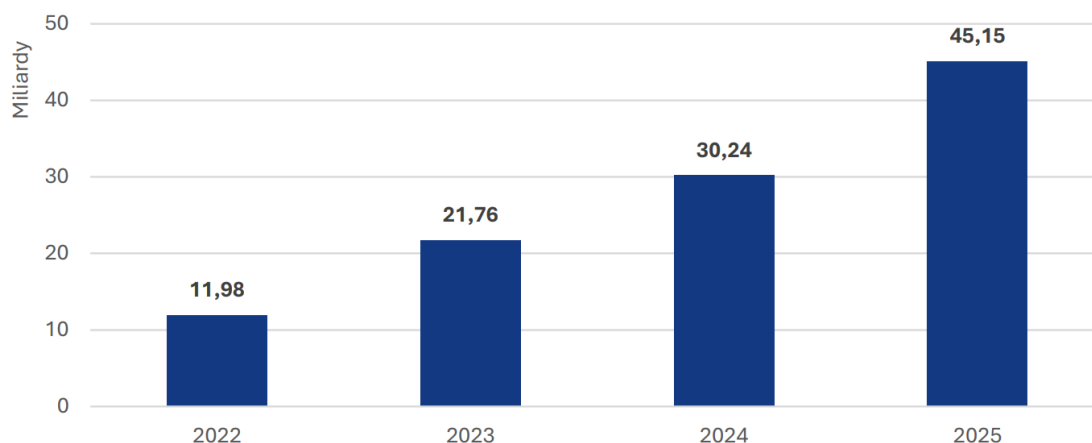
Saldo wpłat i wypłat	2022	2023	2024	2025
Saldo wpłat netto [mld zł]	12,1	18,1	25,1	32,9
Średniomiesięczne saldo wpłat netto [mln zł]	428,3	497,1	584,9	646,1

Źródło: PFR S.A. (dane z Ewidencji PPK).

7. Wartość aktywów

Wartość aktywów netto (WAN) funduszy zdefiniowanej daty wzrosła na koniec 2025 r. do poziomu 45,15 mld złotych (Wykres 15). Aktywa zwiększyły się względem końca 2024 r. o 49%. Na taki wynik składa się sukcesywny przyrost liczby uczestników, dodatnie saldo wpłat netto oraz dobre wyniki inwestycyjne funduszy zdefiniowanej daty.

Wykres 15 Wartość aktywów netto



Źródło: PFR S.A. (dane z Ewidencji PPK).

Blisko 1/3 aktywów zgromadzonych w PPK na koniec 2025 r. znajdowały się w funduszach zdefiniowanej daty zarządzanych przez PKO TFI. Wśród 16 instytucji oferujących PPK znajdują się dwie wchodzące w skład tej samej grupy kapitałowej⁷. Są to TFI PZU i Pekao TFI, których wspólny udział w ogólnej wartości aktywów wyniósł 27,8%. Najmniejszy udział w rynku na poziomie 0,7% posiadało Millennium TFI. Dane szczegółowe zostały przedstawione poniżej (Tabela 8).

Tabela 8 Wartość aktywów w podziale na instytucje finansowe na koniec 2025 r.

Instytucja finansowa	Wartość aktywów [mld zł]	Udział
PKO TFI S.A.	13,92	30,8%
TFI PZU S.A.*	9,94	22,0%
Nationale-Nederlanden PTE S.A.	4,42	9,8%
TFI Allianz Polska S.A.	3,98	8,8%
Goldman Sachs TFI S.A.	3,13	6,9%
Pekao TFI S.A.*	2,59	5,7%
UNIQA TFI S.A.	1,60	3,5%

⁷ Urząd Komisji Nadzoru Finansowego, „Wartość aktywów netto funduszy zdefiniowanej daty (PPK) wg stanu na koniec IV kwartału 2025”

Investors TFI S.A.	1,07	2,4%
Generali Investments TFI S.A.	0,83	1,8%
Santander TFI S.A.	0,74	1,6%
Esaliens TFI S.A.	0,63	1,4%
BNP Paribas TFI S.A.	0,58	1,3%
Pocztylion-Arka PTE S.A.	0,56	1,2%
Vienna Life TUnŽ S.A. Vienna Insurance Group	0,44	1,0%
PFR TFI S.A.	0,39	0,9%
Millennium TFI S.A.	0,32	0,7%
Suma	45,15	100%

**Podmioty wchodzące w skład tej samej grupy kapitałowej oferujące PPK*

Źródło: PFR S.A. (dane z Ewidencji PPK)

8. Efektywność inwestycyjna

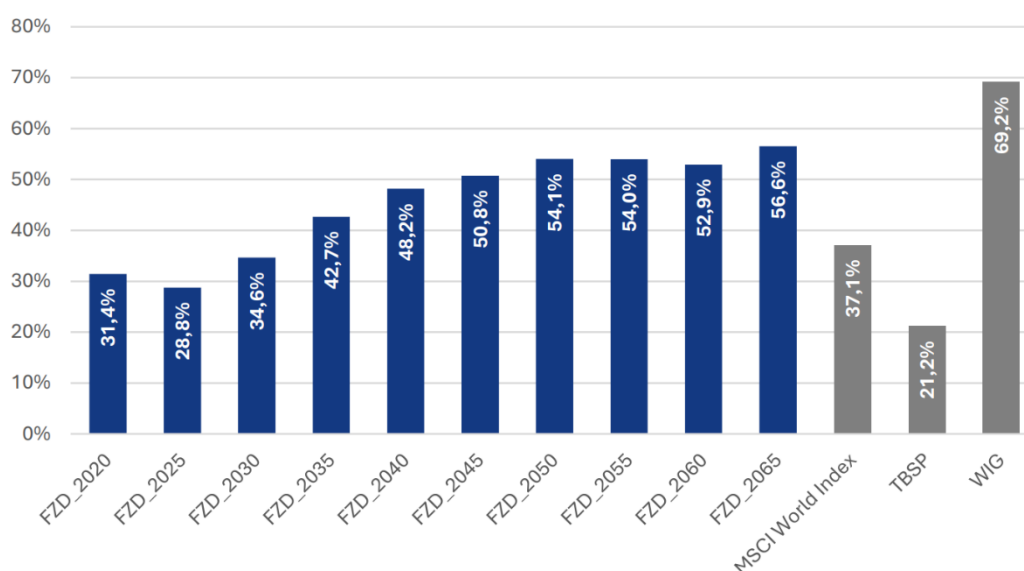
Wskaźnikiem efektywności inwestycji PPK są stopy zwrotu funduszy zdefiniowanej daty, które są wyliczane na podstawie zmian wartości jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego lub ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego albo jednostki rozrachunkowej funduszu emerytalnego w czasie.

Analiza zmiany wartości jednostek funduszy zdefiniowanej daty w latach 2022 – 2025 wskazuje, że średnie stopy zwrotu dla wszystkich grup osiągnęły poziom powyżej 28%. Wynik ten należy uznać za wysoce satysfakcjonujący.

Ponadto, warto zwrócić uwagę na to, że w badanym okresie średnie stopy zwrotu wszystkich grup funduszy PPK osiągnęły wyższe stopy zwrotu niż indeks obligacji skarbowych TBSP⁸. Ponadto średnie wyniki 7 z 10 grup FZD osiągnęły lepszy rezultat niż indeks rynków zagranicznych MSCI World Index⁹. W badanym okresie żadnej grupie nie udało się wygenerować wyższej stopy zwrotu od indeksu polskich akcji szerokiego rynku WIG¹⁰. Szczegółowe dane zostały przedstawione poniżej (Wykres 16).

Najwyższe średnie stopy zwrotu zostały osiągnięte przez fundusze z grupy FZD_2065 (zdefiniowana data dla tej grupy) na poziomie 56,6%, których limity inwestycyjne dopuszczają najwyższy udział części udziałowej w portfelu. W wyliczeniach nie zostały uwzględnione fundusze, które przestały istnieć w okresie badania na skutek procesów łączenia funduszy zdefiniowanej daty zarządzanych poprzez jeden PZIF.

Wykres 16 Średnie stopy zwrotu funduszy zdefiniowanej daty w latach 2022 – 2025



Źródło: PFR S.A. (dane z Ewidencji PPK).

⁸ <https://www.gpw.pl/archiwum-notowan> (dostęp: 04.02.2026 r.)

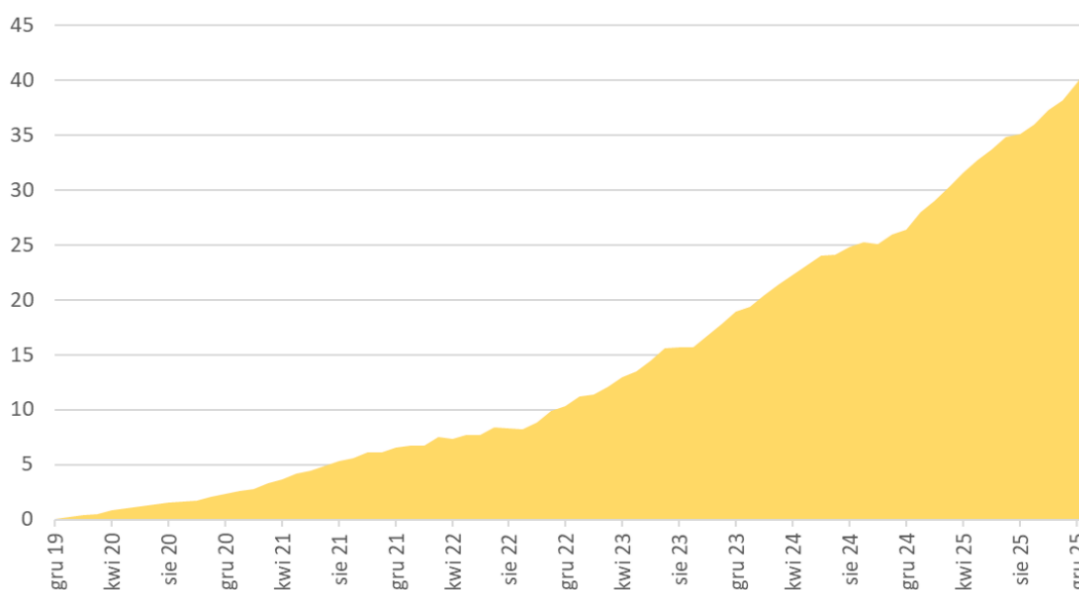
⁹ MSCI World Index Price USD; <https://www.msci.com/indexes/index/990100> (dostęp: 04.02.2026 r.)

¹⁰ <https://www.gpw.pl/archiwum-notowan> (dostęp: 04.02.2026 r.)

W powszechnej ocenie PPK odniosło sukces, zaś jego rozpoznawalność, rola i znaczenie rosną, przyczyniając się do zwiększenia oszczędności długoterminowych Polaków, podnoszenia zaangażowania inwestorów detalicznych na rynku kapitałowym, rozwoju edukacji finansowej i rozwoju gospodarczego.

Na wykresie 17. przedstawiono dane o wartości aktywów netto funduszy PPK zarządzanych przez TFI. W roku 2025 WAN funduszy PPK wzrósł o 50%. W styczniu 2026 aktywa funduszy PPK powiększyły się o kolejne 5% i wyniosły 41,5 mld złotych.

Wykres 17 Ewolucja wartości aktywów netto funduszy PPK w latach 2019-2026

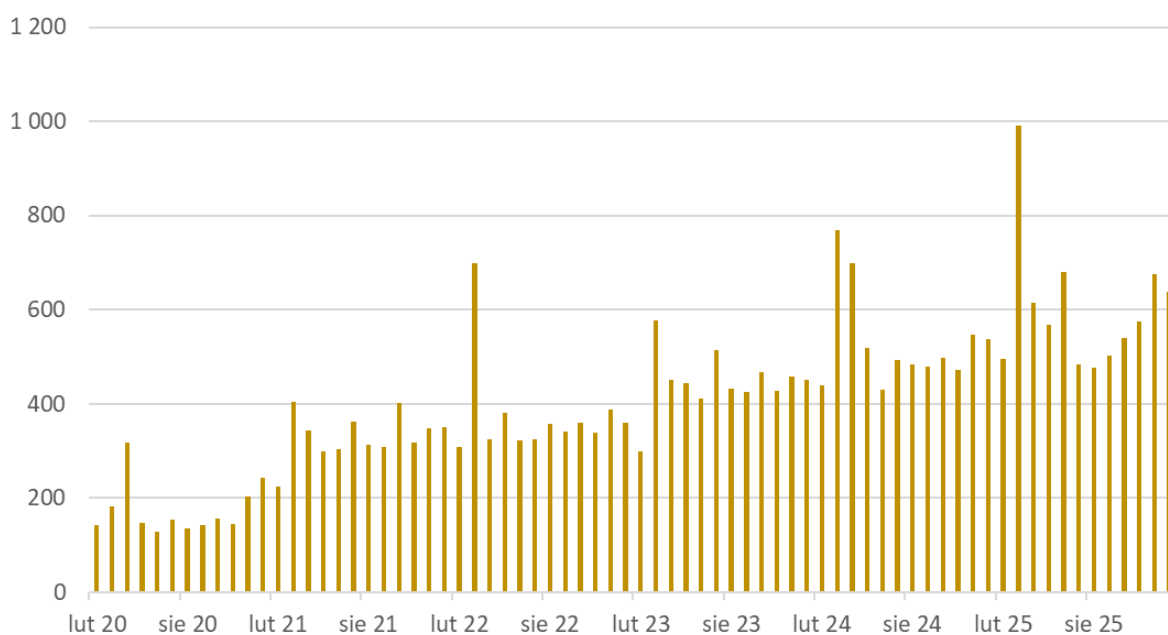


Źródło: Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami

Na wykresie 18 i w tabeli 9 przedstawione zostały dane dla funduszy PPK zarządzanych przez TFI. Dane są wyrażone w milionach PLN i uwzględniają dane do stycznia 2026 włącznie.

Z roku na rok zwiększa się suma wpłat netto do funduszy PPK. W roku 2025 do funduszy PPK wpłacono ponad 7,1 mld złotych nowego kapitału. To o 14% więcej niż w roku 2024. Średnia miesięczne wpłaty w roku 2025 wyniosły blisko 600 mln złotych. W styczniu 2026 do funduszy PPK wpłacono już 637 mln złotych.

Wykres 18 Wartość miesięcznych wpłat netto do funduszy PPK w latach 2019-2026



Źródło: Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami

Tabela 9 Suma wpłat do funduszy PPK w skali roku i średnie wpłaty miesięczne

Rok	Suma wpłat w roku w mln	Średnia miesięczna wpłata w mln
2020	2 015	168
2021	3 872	323
2022	4 495	375
2023	5 263	439
2024	6 284	524
2025	7 139	595
2026	637	637

Źródło: Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami

Dane w tabeli 10 wyrażone zostały w miliardach złotych i przedstawiają WAN funduszy inwestycyjnych według profili inwestycyjnych. W ostatnich latach dynamicznie rósł rynek funduszy inwestycyjnych rynku kapitałowego. Na tym tle pozytywnie wyróżniają się fundusze PPK, które umacniają swoją pozycję wśród funduszy rynku kapitałowego. W koniec roku 2023 ich udział w aktywach wynosił 9%. Na koniec roku 2025 wzrósł do 11%.

Tabela 10 Udział funduszy PPK w rynku funduszy kapitałowych wg stanu na 2026-01

Profil inwestycyjny	Wartość aktywów				Udział w rynku			
	sty-26	gru-25	gru-24	gru-23	sty-26	gru-25	gru-24	gru-23
Absolutnej stopy zwrotu	7,2	6,8	6,1	5,5	2%	2%	2%	3%
Akcyjne	52,9	48,7	38,8	36,5	14%	14%	14%	17%
Mieszane	37,2	35,7	30,6	28,3	10%	10%	11%	13%
Zdefiniowanej daty PPK	41,5	39,7	26,4	18,9	11%	11%	10%	9%
Zdefiniowanej daty pozostałe	14,7	13,9	10,2	8,6	4%	4%	4%	4%
Surowcowe	3,1	3,9	2,0	2,1	1%	1%	1%	1%
Dłużne	90,7	87,4	71,0	57,3	24%	25%	26%	27%
Dłużne krótkoterminowe	124,6	120,0	83,4	54,3	33%	34%	31%	26%
Suma	371,9	356,3	268,6	211,7	100%	100%	100%	100%

Źródło: Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami

9. Koszty i konkurencja

Ustawa o PPK wprowadza restrykcyjne ograniczenia kosztów: opłata za zarządzanie funduszem zdefiniowanej daty nie może przekroczyć 0,5% wartości aktywów netto rocznie, a wynagrodzenie za wynik (success fee) – 0,1% rocznie. Rozwiązanie to skutecznie chroni uczestnika przed erozją oszczędności w długim horyzoncie i sprzyja budowie zaufania do programu. Jednocześnie niskie opłaty zwiększają presję na efektywność operacyjną instytucji oraz motywują do automatyzacji procesów obsługowych. Trzeba jednak podkreślić, że takie rozwiązanie jest możliwe, bo horyzont regularnych wpłat uczestników jest długi.

10. Zachowania uczestników: rezygnacje, mobilność i przedwczesne wypłaty

Z perspektywy efektywności systemu kluczowe jest nie tylko pozyskanie uczestnika, ale utrzymanie regularnych wpłat przez wiele lat. W praktyce obserwujemy trzy zjawiska, które wpływają na retencję: (1) okresowe rezygnacje i powroty do programu (często w cyklu autozapisu), (2) kumulowanie kilku rachunków w wyniku zmiany pracodawcy i niepełnych transferów, (3) przedwczesne wypłaty (zwroty) motywowane potrzebą płynności lub przekonaniem, że środki zgromadzone w PPK są trudno dostępne.

W części przypadków decyzja o rezygnacji wynika z krótkoterminowych uwarunkowań budżetowych gospodarstw domowych.

PPK nie są częstym przedmiotem interwencji Rzecznika Finansowego (RF). Nadsyłane wnioski wynikają przeważnie z nieświadomości uczestników, co do zasad dokonywania wypłat z planu w związku z poważnym zachorowaniem, zwrotem lub wykorzystaniem środków na wkład własny w zakupie nieruchomości. Treść i zakres wniosków nie wskazują na nieprawidłowości w działaniu

podmiotów rynku finansowego, wskazują natomiast na wciąż niewielką znajomość założeń planów i realizacji uprawnień związanych z uczestnictwem.

11. Obciążenia administracyjne po stronie pracodawców i bariery operacyjne

Choć podstawowa logika PPK jest prosta, praktyka wdrożeń pokazała, że istotną barierą – zwłaszcza dla MŚP – pozostaje administracja: obsługa deklaracji, terminowość naliczania i przekazywania wpłat, korekty, raportowanie, obsługa zwrotów/ wypłat, a także komunikacja z instytucją finansową. Bariera ta nie dotyczy jedynie kosztu pracy działów kadr i płac, ale także ryzyka błędów, które mogą skutkować odpowiedzialnością pracodawcy.

Z perspektywy instytucji finansowych znaczna część kosztów obsługi wynika z rozproszenia procesów po stronie pracodawców i braku pełnej standaryzacji cyfrowej (różne formaty plików, różne ścieżki autoryzacji, dokumenty papierowe). Każde usprawnienie w tym obszarze zwiększa efektywność całego systemu i – w długim okresie – przekłada się na niższe koszty jednostkowe dla uczestnika.

IV. Wnioski i postulaty legislacyjne

Podstawowy cel, jaki przyświecał utworzeniu pracowniczych planów kapitałowych (PPK), tj. zapewnienie nowego, powszechnie dostępnego programu długoterminowego oszczędzania, został osiągnięty.

Pracownicze plany kapitałowe funkcjonują już siódmy rok, a liczba zarówno podmiotów zatrudniających prowadzących program, jak i osób w nim uczestniczących systematycznie rośnie. Liczba aktywnych rachunków na koniec sierpnia 2026 r. wyniosła 5,59 mln, a liczba podmiotów umożliwiających swoim pracownikom udział w Pracowniczych Planach Kapitałowych sięgnęła 346,10 tys. W programie uczestniczy już ponad 4,47 mln pracowników, co daje partycypację znacznie przekraczającą 62,26%.

Należy podkreślić, że mimo postępującego wzrostu zainteresowania programem, poziom partycypacji osób zatrudnionych – dla których uczestnictwo w PPK ma charakter dobrowolny – wciąż nie jest w pełni satysfakcjonujący. Doświadczenia międzynarodowe jednoznacznie wskazują jednak, że budowanie wysokiego poziomu uczestnictwa w programach długoterminowego oszczędzania jest procesem rozłożonym w czasie. Na trudny początkowy etap funkcjonowania PPK wpłynęło kilka czynników, w tym przede wszystkim niski poziom zaufania społecznego do państwowych form oszczędzania oraz niesprzyjające okoliczności towarzyszące wdrażaniu programu. Szczególnie znaczenie miała pandemia COVID-19, która negatywnie oddziaływała na kondycję ekonomiczną polskich przedsiębiorstw, a także generowała poczucie niepewności – w tym ekonomicznej – wśród osób zatrudnionych. Czynniki te nie sprzyjały podejmowaniu decyzji o dobrowolnym przystępowaniu do programu długoterminowego oszczędzania.

Jednocześnie należy zaznaczyć, że opisane powyżej okoliczności nie wynikają ze stosowania przepisów Ustawy o PPK, a ich eliminacja nie jest możliwa w drodze interwencji legislacyjnej.

Dotychczasowe obserwacje funkcjonowania programu PPK wskazują przy tym, że nie ma obecnie potrzeby dokonywania zmian w zakresie jego fundamentalnych założeń.

Jednakże, uzupełnienie bądź doprecyzowanie wybranych przepisów mogłoby jednak pozytywnie wpłynąć na dalszy rozwój PPK, co leżałoby w interesie wszystkich podmiotów uczestniczących w tym systemie.

W związku z powyższym rekomenduje się zmiany w obszarach:

1. Partycypacja w PPK

Znaczący wpływ na poziom uczestnictwa w pracowniczych planach kapitałowych – obok wskazanych wcześniej czynników zewnętrznych – wywarło również nastawienie pracodawców, którzy dla większości osób zatrudnionych stanowią podstawowe źródło informacji o programie. Dane wskazują, że w podmiotach, w których pracodawcy prezentowali pozytywne podejście do PPK oraz aktywnie angażowali się w jego promocję, poziom partycypacji jest wyraźnie wyższy.

Jednym z elementów odróżniających PPK od innych dobrowolnych form oszczędzania na okres po zakończeniu aktywności zawodowej jest mechanizm tzw. autozapisu. Doświadczenia z pierwszego okresu funkcjonowania PPK wskazują, że mechanizm ten nie zadziałał w pełni zgodnie z założeniami. Niemniej jednak pierwszy ponowny autozapis doprowadził do znaczącego wzrostu uczestnictwa – o 721 tys. osób.

W tym kontekście wartym rozważenia może być zwiększenie częstotliwości autozapisu do 3 lat oraz wprowadzenie automatyzmu uczestnictwa w PPK dla osób między 55. a 70. rokiem życia oraz umożliwienie przystąpienia do PPK na wniosek osobom, które ukończyły 70. rok życia. Biorąc pod uwagę wydłużającą się aktywność zawodową Polaków, rozpoczęcie oszczędzania w każdym wieku może być ekonomicznie racjonalne.

2. Polityka inwestycyjna funduszy zdefiniowanej daty

Stworzenie lepszych warunków dla rozwoju polskiej gospodarki oraz dla zwiększenia możliwości finansowania rynku prywatnego wymaga podniesienia efektywności pracowniczych planów kapitałowych, co w konsekwencji powinno prowadzić do zwiększenia stopy zwrotu osiąganego przez uczestników programu. Proponuje się wprowadzenie dokonywania oceny ratingów emitentów papierów wartościowych, umożliwienie łączenia specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych z wydzielonymi subfunduszami zdefiniowanej daty jedynie ze SFIO z wydzielonymi subfunduszami zdefiniowanej daty, a także modyfikację polityki inwestycyjnej. W tym kontekście zasadne jest rozważenie dostosowania polityki inwestycyjnej funduszy zdefiniowanej daty do zachodzących zmian gospodarczych. Zasadne jest rozważenie dokonania zmian w ustawie o PPK polegającej na zmianie limitów struktury portfela akcyjnego, w tym zmianę proporcji między różnymi segmentami spółek giełdowych. Proponowana zmiana ma na celu zwiększenie elastyczności działalności inwestycyjnej FZD.

Powyższe będzie wymagać wprowadzenia zmian w zakresie obejmującym limity zaangażowania w instrumenty wchodzące w skład indeksu WIG20, którego celem byłaby zmiana poziomu zaangażowania w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki

publiczne wchodzące w skład indeksu WIG20 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20.

Wprowadzenie nowych rozwiązań może przyczynić się do wzrostu wartości oszczędności uczestników PPK oraz do modyfikacji struktury tych oszczędności, wzrostu poziomu dywersyfikacji i bezpieczeństwa inwestycji, co w pewnym zakresie mogłoby wspierać wzrost stopy inwestycji oraz przyspieszenie tempa wzrostu produktu krajowego brutto.

Mając na uwadze planowane działania legislacyjne ukierunkowane na wzmocnienie krajowego rynku kapitałowego oraz zwiększenie udziału kapitału prywatnego w finansowaniu – istotnym kierunkiem możliwych zmian pozostaje umożliwienie lokowania środków PPK w fundusze rynku prywatnego. W tym kontekście zasadne jest skonstruowanie wymogów prawnych dostosowanych do specyfiki funduszy rynku prywatnego – uwzględniających prowadzenie działalności inwestycyjnej w oparciu o zobowiązania kapitałowe (commitment), inwestycje w aktywa poza rynkiem zorganizowanym oraz określony horyzont inwestycyjny, w tym czas przeznaczony na rozpoczęcie i zakończenie inwestycji – które będą umożliwiały zaangażowanie inwestycyjnego funduszu zdefiniowanej daty w nowy typ alternatywnego funduszu inwestycyjnego. Zmiany w tym zakresie są już zawarte w projekcie ustawy o zmianie niektórych ustaw w związku z rozwojem funduszy inwestycyjnych (UD356), w tym w szczególności utworzenie nowego typu alternatywnego funduszu inwestycyjnego – Kwalifikowanego Funduszu Inwestycyjnego (KFI).

Jednym z głównych spodziewanych efektów proponowanych rozwiązań byłby wzrost stopy oszczędności uczestników PPK oraz zmiana ich struktury, co w dalszej perspektywie mogłoby sprzyjać poprawie międzynarodowej pozycji inwestycyjnej Polski.

3. Optymalizacja funkcjonowania systemu PPK

Dotychczasowe doświadczenia związane z funkcjonowaniem pracowniczych planów kapitałowych wskazują, że choć rozwiązania przyjęte w Ustawie o PPK sprawdziły się w praktyce, to niektóre z nich wymagają doprecyzowania oraz uzupełnienia. Istnieją obszary, które wymagają optymalizacji i które pozwolą na uproszczenie obsługi PPK przez podmioty zatrudniające, instytucje finansowe oraz PFR S.A. Do obszarów tych należą w szczególności:

- ujednolicenie okresów przedawnienia roszczeń z tytułu wpłat do PPK, wpłat powitalnych i dopłat rocznych.
- dopuszczenie innych – obok pisemnej – form, w jakich uczestnik PPK może wskazać instytucji finansowej osoby uprawnione.

- umożliwienie dokonania zmiany umowy o prowadzenie PPK przez podmiot zatrudniający, w sytuacji uzgodnienia z instytucją finansową zmian w umowie o zarządzanie.
- rozszerzenie katalogu danych przekazywanych przez Ewidencję PPK Portalowi PPK.

Realizacja proponowanych kierunków zmian w zakresie PPK przyczyni się w szczególności do zwiększenia czytelności przepisów Ustawy o PPK dla podmiotów zatrudniających, co może dodatkowo zachęcić te podmioty do aktywniejszego propagowania programu wśród osób zatrudnionych.

Spis tabel

Tabela 1 Podział aktywnych uczestników ze względu na narodowość (10 największych pozycji).....	14
Tabela 2 Liczba zawartych umów o zarządzanie PPK w latach 2022-2025 w podziale na wielkość pracodawców (w tys.).....	17
Tabela 3 Partycypacja w podziale na województwa	20
Tabela 4 Liczba podmiotów zarządzających instytucjami finansowymi	21
Tabela 5 Suma wypłat i zwrotów z PPK narastająco według rodzaju transakcji	23
Tabela 6 Udział uczestników dokonujących zwrotu	24
Tabela 7 Saldo wpłat netto do PPK.....	24
Tabela 8 Wartość aktywów w podziale na instytucje finansowe na koniec 2025 r.....	25
Tabela 9 Suma wpłat do funduszy PPK w skali roku i średnie wpłaty miesięczne	29
Tabela 10 Udział funduszy PPK w rynku funduszy kapitałowych wg stanu na 2026-01	30

Spis wykresów

Wykres 1 Dane o dobrowolnych produktach emerytalnych (stan na 31.12.2024 r.)	8
Wykres 2 Średnie dalsze trwanie życia według GUS w 2025 r	9
Wykres 3 Stopa zastąpienia w wybranych krajach UE w 2022 r.	10
Wykres 4 Stopa zastąpienia w wybranych krajach UE według prognoz KE na 2070 r.	10
Wykres 5 Liczba rachunków i uczestników PPK.....	13
Wykres 6 Podział aktywnych uczestników ze względu na wiek.....	14
Wykres 7 Partycypacja PPK po autozapisie w regionach	15
Wykres 8 Uczestnicy autozapisu w podziale na wiek.....	16
Wykres 9 Liczba aktywnych umów o zarządzanie PPK na koniec 2025 r.	17
Wykres 10 Procent podmiotów z zawartą umową o zarządzanie PPK w podziale na wielkość pracodawców.....	18
Wykres 11 Partycypacja ogólna PPK (stan na koniec okresu).....	19
Wykres 12 Partycypacja w podziale na wielkość pracodawców.....	20
Wykres 13 Suma wpłat narastająco do PPK według typu wpłaty na koniec 2025 r	22
Wykres 14 Suma wpłat narastająco do PPK według źródła pochodzenia środków (mld zł)	23
Wykres 15 Wartość aktywów netto.....	25
Wykres 16 Średnie stopy zwrotu funduszy zdefiniowanej daty w latach 2022 – 2025	27
Wykres 17 Ewolucja wartości aktywów netto funduszy PPK w latach 2019-2026.....	28
Wykres 18 Wartość miesięcznych wpłat netto do funduszy PPK w latach 2019-2026	29