



Stowarzyszenie  
Inwestorów  
Indywidualnych

Wrocław, 27 lutego 2026 r.

Michał Masłowski  
Wiceprezes zarządu  
Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych  
ul. Świt 79D, 52-225 Wrocław  
mmaslowski@sii.org.pl

Szanowny Pan  
Jurand Drop  
Podsekretarz Stanu  
w Ministerstwie Finansów  
Ministerstwo Finansów i Gospodarki

**Znak sprawy: FN6.700.1.2026**

**STANOWISKO**  
**Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych dotyczące ustawy o Pracowniczych Planach Kapitałowych (PPK)**

W nawiązaniu do prośby z dnia 26.01.2026 r. o przedstawienie stanowiska i opinii Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych w zakresie dotychczasowego funkcjonowania ustawy o Pracowniczych Planach Kapitałowych, poniżej przedstawiam opinię SII opartą na analizach wewnętrznych, wynikach ankiety przeprowadzonej wśród około 500 inwestorów, jak również licznych konsultacjach przeprowadzonych przez SII ze środowiskiem inwestorskim.

Stowarzyszenie Inwestorów indywidualnych pozytywnie ocenia istnienie Pracowniczych Planów Kapitałowych i jednocześnie dostrzega potrzebę wprowadzenia zmian w ich funkcjonowaniu, w celu uczynienia z PPK szeroko dostępnego narzędzia długoterminowego oszczędzania i inwestowania dostosowanego do potrzeb użytkowników, jak również mobilizacji kapitału, ułatwienia jego przepływu i zapewnienia efektywnej alokacji środków.

W ocenie Stowarzyszenia poniższe postulaty wprowadzone do ustawy przyczynią się do lepszego urzeczywistnienia celów przyświecających funkcjonowaniu PPK.

**1. Uwagi do regulacji zawartej w art. 27 ust. 3**

Zgodnie z art. 27 ust. 3 „uczestnik PPK może zadeklarować wpłatę dodatkową w wysokości do 2% wynagrodzenia”.

SII rekomenduje zwiększenie poziomu maksymalnego poziomu dodatkowej wpłaty do 8%.

Postulat ten ma na celu umożliwienie zwiększenia stopy oszczędności uczestników PPK.

**2. Uwagi do regulacji zawartej w art. 23 ust. 6**

Zgodnie z art. 23 ust. 6, co 4 lata, od dnia 1 kwietnia, podmiot zatrudniający dokonuje wpłat za uczestnika PPK, o którym mowa w ust. 2, chyba że uczestnik PPK ponownie zrezygnuje z dokonywania wpłat do PPK, składając podmiotowi zatrudniającemu deklarację, o której mowa w ust. 2.



SII rekomenduje, by wskazane czynności (tzw. „autozapis”) podejmowane były częściej – co 2 lata. Dodatkowo, okresom tym każdorazowo powinna towarzyszyć szczególnie intensywna akcja edukacyjna związana z finansami osobistymi, oszczędzaniem na emeryturę oraz innymi aspektami zapisanymi w Krajowej Strategii Edukacji Finansowej.

### 3. Uwagi do regulacji zawartej w art. 23 ust. 9

Zgodnie z art. 23 ust. 9, podmiot zatrudniający dokonuje zgodnie z ust. 6 wpłat za uczestnika PPK, który po złożeniu deklaracji, o której mowa w ust. 2, a przed dniem 1 kwietnia, o którym mowa w ust. 6, ukończył 55. rok życia, wyłącznie na wniosek tego uczestnika PPK złożony do ostatniego dnia lutego, o którym mowa w ust. 5.

SII rekomenduje usunięcie tego zapisu oraz włączenie osób, które ukończyły 55. rok życia do grona osób objętych tzw. autozapisem.

### 4. Uwagi do regulacji zawartej w art. 37 ust. 5

Zgodnie z art. 37 ust. 5, łączna wartość lokat aktywów funduszu zdefiniowanej daty w aktywach denominowanych w walutach obcych nie może przekroczyć 30% wartości tych aktywów.

SII rekomenduje zmianę określonego w treści artykułu progu z 30% do **40%**.

Postulat ten ma na celu umożliwienie większej dywersyfikacji portfeli.

### 5. Uwagi do regulacji zawartej w art. 37 ust. 13

Zgodnie z art. 37 ust. 13, fundusz zdefiniowanej daty w ramach części udziałowej portfela może lokować środki w określony sposób.

SII rekomenduje zmiany progów dotyczących poszczególnych rodzajów aktywów w następujący sposób (brak zmian w ust. 4):

- 1) nie mniej niż **20%** wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2022 r. poz. 2554 oraz z 2023 r. poz. 825 i 1723) wchodzące w skład indeksu WIG20 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
- 2) nie więcej niż **40%** wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
- 3) nie więcej niż **20%** wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane, oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;



- 4) nie mniej niż **20%** wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.

Zmiany te mają na celu zapewnienie większej swobody zarządzającym funduszy PPK, co może przełożyć się na zwiększenie konkurencji między funduszami oraz poprawę ich wyników w długim terminie. Zdaniem SII obecne limity inwestycyjne nakreślone w ustawie o PPK są zbyt restrykcyjne i nie dają możliwości dostatecznej dywersyfikacji geograficznej, walutowej, sektorowej, etc.

#### **6. Uwagi do regulacji zawartej w art. 49 ust. 1. oraz art 50.**

Zgodnie z art. 49 ust. 1., towarzystwo funduszy inwestycyjnych, PTE, pracownicze towarzystwo emerytalne lub zakład ubezpieczeń może pobierać wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym, funduszem emerytalnym lub subfunduszem, będących funduszami zdefiniowanej daty, w wysokości nie większej niż 0,5% wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego, funduszu emerytalnego lub subfunduszu w skali roku, z uwzględnieniem ust. 2. Dodatkowo, art. 50 definiuje inne rodzaje kosztów, które mogą być pokrywane z aktywów funduszu zdefiniowanej daty, poza wynagrodzeniem i kosztami udzielania ochrony ubezpieczeniowej, o których mowa w art. 49 ust 1-3 (lista ta obejmuje 11 pozycji).

SII rekomenduje, aby wszystkie koszty i opłaty związane z PPK nie przekraczały poziomu 1% wartości aktywów netto funduszu. Limit ten dotyczy opłat za zarządzanie i innych kosztów administracyjnych lub operacyjnych oraz kosztów transakcji.

Wprowadzenie łącznego limitu opłat za zarządzanie i innych kosztów administracyjnych lub operacyjnych oraz kosztów transakcji ma na celu wyeliminowanie możliwości funkcjonowania funduszy zdefiniowanej daty o kosztach znacząco odbiegających od poziomu zgodnego z ideą funkcjonowania PPK jako tanich funduszy inwestycyjnych. Skierowanie szczególnej uwagi na koszty ma związek nie tylko z bezpośrednim interesem uczestników PPK, zwłaszcza w ujęciu długoterminowym, ale również z faktem wsparcia dla tej formy inwestowania ze strony państwa. Sytuacja, w której dopłaty oraz inne formy zachęt dotyczą funduszy o wysokim poziomie kosztów wydaje się niedopuszczalna.

Obecny kształt przepisów dopuszcza sytuacje, w których mimo stosowania przez fundusz limitu opłaty za zarządzanie na poziomie 0,5% wartości aktywów netto rocznie, skala pozostałych rodzajów opłat i innych kosztów sprawia, że całościowy koszt przekracza 1%, a nawet 2% w skali roku. Funkcjonowanie takich funduszy w obliczu coraz szerszej dostępności tanich rozwiązań inwestycyjnych obniża atrakcyjność PPK, a także sprawia, że klienci niektórych rodzajów funduszy (np. tych o wciąż niskim poziomie aktywów), są w niewspółmiernie wysokim stopniu obciążeni kosztami funkcjonowania funduszu.

Równocześnie SII postuluje o zamieszczenie na stronie [rachunek.mojepk.pl](http://rachunek.mojepk.pl) informacji o kosztach poniesionych przez uczestnika w ramach każdego funduszu. Ma to na celu zwiększenie poziomu wiedzy na temat kosztów. Docelowo informacje te powinny zostać wzbogacone m.in. o porównanie wyników i kosztów danego funduszu z innymi funduszami z tej samej grupy, a także o informację dotyczącą wpływu danego poziomu kosztów na długoterminowy wynik portfela.



## 7. Uwaga do art. 40 ust 1. ustawy

Art. 40 ust. 1 określa politykę inwestycyjną funduszu zdefiniowanej daty z uwzględnieniem podziału na część udziałową oraz część dłużną.

SII rekomenduje określenie limitów w następujący sposób:

Okres	Część udziałowa	Część dłużna
od utworzenia funduszu do 20 lat przed 60 rokiem życia	80–100%	0–20%
20 lat przed 60 rokiem życia	50–80%	10–50%
10 lat przed 60 rokiem życia	35–60%	40–65%
5 lat przed 60 rokiem życia	20–40%	60–80%
osiągnięcie 60 roku życia	maks. 25%	min. 75%

## 8. Uwaga do art. 12 ust 1. ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych

Zgodnie z art. 12 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wpłaty do PPK finansowane przez pracodawcę – zarówno podstawowe, jak i dodatkowe – stanowią przychód uczestnika PPK. Pracodawca ma obowiązek naliczyć i pobrać od tych wpłat zaliczkę na podatek dochodowy od osób fizycznych zgodnie z obowiązującą danego pracownika skalą podatkową (12% albo 32%).

SII rekomenduje, aby wpłaty do PPK finansowane przez pracodawcę nie były objęte podatkiem dochodowy, analogicznie do zwolnienia z podstawy wymiaru składek na ubezpieczenie emerytalne i rentowe. Zwolnienie z podatku dochodowego powinno obowiązywać wyłącznie w przypadku braku dokonywania wcześniejszych wypłat z PPK, co stanowiłoby dodatkową zachętę do długoterminowego inwestowania i oszczędzania. Preferencje podatkowe powinny zostać zachowane dla wymienionych w ustawie przypadków poważnego zachorowania lub zaspokojenia potrzeb mieszkaniowych.

### Podsumowanie

Stowarzyszenie Inwestorów indywidualnych pozytywnie ocenia istnienie Pracowniczych Planów Kapitałowych i dostrzega dla nich istotne miejsce na polskim rynku rozwiązań oszczędnościowo-inwestycyjnych. Rozwiązanie to wymaga kilku istotnych korekt, które nie będą jednak stanowić istotnej zmiany charakteru PPK, lecz wzmocnią atrakcyjność programu z perspektywy uczestników.

W opinii SII stabilność regulacji w obszarze związanym z promowanym przez państwo programem oszczędnościowo-inwestycyjnym ma wartość szczególną, zwłaszcza wobec istotnego spadku zaufania do tego rodzaju rozwiązań na skutek zmian w Otwartych Funduszach Inwestycyjnych. Ten sam postulat dotyczy funkcjonujących już programów (IKE, IKZE, OIPE, PPE) oraz będzie dotyczył tych dopiero projektowanych (OKI). Rozwój PPK powinien odbywać się na zasadzie ewolucji, do czego okazją będą kolejne przeglądy ustawy o PPK, odbywające się co 4 lata.