UKNF | URZĄD KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO



Raport o stanie rynku emerytalnego w Polsce na koniec 2025 roku

Spis treści

Wstęp 4

Podsumowanie 5

Część I. Towarzystwa emerytalne – wyspecjalizowane instytucje w systemie emerytalnym 7

1. Powszechne towarzystwa emerytalne 7

1.1 Aktywa zarządzane przez PTE 8

Otwarte fundusze emerytalne 8

Dobrowolne fundusze emerytalne 11

Dobrowolne fundusze emerytalne zdefiniowanej daty 13

1.2 Przychody i koszty PTE 14

Struktura i dynamika przychodów 14

Struktura i dynamika kosztów 15

1.3 Wyniki finansowe PTE 16

1.4 Kapitały PTE 18

Kapitał własny 18

Wypłacone dywidendy 19

2. Pracownicze towarzystwa emerytalne (PrTE) 20

2.1 PrTE zarządzające pracowniczymi funduszami emerytalnymi (PFE) 20

2.2 Wybrane dane finansowe PrTE 21

Część II. Produkty emerytalne 23

3. Rodzaje produktów emerytalnych w ramach systemu oszczędzania na przyszłość 23

4. Rozwój produktów emerytalnych w 2025 roku 23

4.1 OFE 25

4.2 PPE 26

4.3 IKE i IKZE 27

4.4 PPK 27

4.5 OIPE 28

5. Aktywa zgromadzone w systemie emerytalnym 29

5.1 Aktywa w podziale na rodzaj produktu 29

5.2 Aktywa w poszczególnych kategoriach instytucji 30

5.3 Średnia wartość rachunku uczestnika systemu emerytalnego 31

6. Uczestnicy systemu emerytalnego 33

6.1 Uczestnicy w podziale na rodzaj produktu 33
6.2 Uczestnicy w poszczególnych kategoriach instytucji 34
6.3 Nowe rachunki w systemie emerytalnym 35
6.4 Wskaźnik aktywnych uczestników 35
7. Wpłacone składki 37
7.1 Składki według rodzaju instytucji i produktu 37
7.2 Średnia roczna wartość wpłat na uczestnika.....38
8. Wypłaty i umorzenia środków 39
9. Dodatkowe informacje o produktach systemu emerytalnego.....42
9.1 Rejestracje i wykreślenia PPE 42
9.2 Składki podstawowe i dodatkowe w PPE.....45
9.3 Składki podstawowe i dodatkowe w PPK.....47
9.4 Liczba uczestników i aktywa PPK według funduszy zdefiniowanej daty 48
9.5 Zwroty i transfery w dobrowolnych produktach emerytalnych..50
Część III. Wnioski końcowe.....53

Wstęp

W części I raportu scharakteryzowano instytucje finansowe przeznaczone wyłącznie produktom emerytalnym: powszechne towarzystwa emerytalne (PTE) i pracownicze towarzystwa emerytalne (PrTE). W tej części zaprezentowano przekrojowe informacje dotyczące sytuacji finansowej towarzystw emerytalnych w 2025 roku – w szczególności przychody, koszty, sytuację majątkowo-kapitałową. W odniesieniu do PTE dokonano również analizy sytuacji kapitałowej przy uwzględnieniu wymogów kapitałowych (zarówno zdefiniowanych przepisami prawa, jak i wynikających ze stanowiska KNF w sprawie polityki dywidendowej PTE w 2025 roku[1]), wyników finansowych oraz wypłaconych dywidend. Zaprezentowano również najważniejsze informacje dotyczące zarządzanych przez PTE funduszy emerytalnych – rodzaje funduszy, wielkość zarządzanych aktywów, czynniki determinujące zmianę wartości aktywów, informacje o inwestycjach funduszy emerytalnych oraz uzyskanych stopach zwrotu.

Część II raportu prezentuje informacje o produktach dostępnych w Polsce w ramach II i III filaru systemu emerytalnego, tj.:

- otwartych funduszach emerytalnych (OFE),
- pracowniczych programach emerytalnych (PPE),
- indywidualnych kontach emerytalnych (IKE) i indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego (IKZE),
- pracowniczych planach kapitałowych (PPK),
- ogólnoeuropejskich indywidualnych produktach emerytalnych (OIPE).

Przedstawione informacje o tych produktach emerytalnych uwzględniają ich specyfikę, w szczególności rodzaj instytucji finansowych oferujących te produkty, wybrane dane liczbowe dotyczące m.in. liczby uczestników, wpłat, wypłat, zwrotów, a także aktywów zgromadzonych na rachunkach uczestników w latach 2024-2025.

W końcowej części raportu wskazano specyficzne informacje dla wybranych form produktów:

- w odniesieniu do PPE – rejestracje i wykreślenia, składki podstawowe i dodatkowe,
- w odniesieniu do PPK – składki podstawowe i dodatkowe, zwroty,
- w odniesieniu do IKE i IKZE – zwroty IKE, IKZE, PPK i transfery z IKE do/z PPE i z PPK.

Raport stanowi materiał informacyjny dla członków Komisji Nadzoru Finansowego.

[1] Stanowisko KNF z dnia 10 grudnia 2024 roku w sprawie polityki dywidendowej w 2025 roku, opublikowane na stronie internetowej KNF pod adresem: https://www.knf.gov.pl/knf/pl/komponenty/img/Stanowisko_KNF_dot_polityki_dywidendowej_w_2025_roku_91718.pdf

Podsumowanie

Rok 2025 przyniósł historyczne wzrosty w polskim systemie emerytalnym. Uczestnicy programów w ramach II i III filara zgromadzili łącznie aktywa o wartości 425,6 mld zł. Kapitał ten powiększył się aż o 118,2 mld zł względem ubiegłego roku.

W ramach wszystkich form oszczędzania emerytalnego funkcjonowało 21,5 mln rachunków, o 0,6 mln więcej niż na koniec 2024 roku. W 2025 roku, poza OFE, wszystkie produkty emerytalne odnotowały wzrost liczby rachunków.

W 2025 roku sytuacja wszystkich PTE była stabilna zarówno pod względem kapitałowym, jak i majątkowym. Wszystkie podmioty osiągnęły dodatnie wyniki finansowe, jednak łączny wynik finansowy PTE był niższy o 10% niż w roku ubiegłym.

Średnia stopa zwrotu wypracowana przez OFE za 2025 rok wyniosła blisko 42% (w 2024 roku 5%). Z kolei w okresie ostatnich 5 lat OFE wypracowały średnią stopę zwrotu na poziomie 125%, czyli o 81 pkt proc. wyższą od wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych w Polsce w analogicznym okresie. W DFE, w których polityka inwestycyjna jest bardziej zrównoważona, stopy te wyniosły odpowiednio 19% i 41%.

Rok 2025 był kolejnym okresem wzrostu wartości przekazywanych aktywów do ZUS w ramach „suwaka bezpieczeństwa" – w 2025 roku wartość środków przekazanych była o 2,2 mld zł wyższa w porównaniu do roku poprzedniego.

Największy kapitał na członka OFE przypada na kobiety (roczniki 1974-1976) oraz mężczyzn (1971-1973) wchodzących w fazę „suwaka". To właśnie ten mechanizm stanie się w kolejnych latach główną siłą kształtującą wartość aktywów zarządzanych przez PTE.

Rok 2025 był czwartym pełnym rokiem, w którym PPK funkcjonowały po zakończeniu procesu ich wdrożenia. Istotnym aspektem PPK jest możliwość wielokrotnego dokonywania zwrotu środków w trakcie trwania PPK, bez konieczności wypisywania się z niego. Co ważne, po wypłacie pracodawca oraz uczestnik kontynuują opłacanie składek podstawowych i dodatkowych, co umożliwia systematyczne odbudowywanie gromadzonych na rachunku środków. Jednocześnie zwroty środków dokonywane przez uczestników skutkują utratą premii od państwa oraz pomniejszeniem kapitału o potrącenia.

Obecnie utrzymuje się tendencja wycofywania zgromadzonych przez uczestników PPK środków w ramach zwrotu. Korzystają oni z możliwości ustawowych, co może negatywnie wpłynąć na wysokość przyszłych świadczeń po uzyskaniu uprawnień do wypłaty środków po osiągnięciu 60 roku życia.

Warto przy tym przypomnieć, że na 2026 roku przypada ustawowy obowiązek przeglądu funkcjonowania PPK, który powinien być okazją do dokonania niezbędnych modyfikacji tego programu, w celu zwiększenia jego atrakcyjności oraz liczby uczestników PPK.

Rosnąca świadomość finansowa Polaków sprawiła, że w 2025 roku odnotowano znaczny wzrost popularności IKE i IKZE. Liczba rachunków wzrosła o 26%, a wartość zgromadzonych na nich aktywów zwiększyła się o ponad 42%. Coraz więcej osób decyduje się na samodzielne inwestowanie i zabezpieczanie swojej przyszłości na emeryturze.

Na koniec 2026 roku przypada koniec okresu przewidzianego na dostosowanie PPE do ustawy nowelizującej[2]. Pomimo podjętych przez UKNF działań mających na celu zwiększenie świadomości wśród pracodawców prowadzących PPE odnośnie obowiązku dostosowania programów do tej ustawy, znaczna część PPE nadal nie została dostosowana.

[2] Ustawa z dnia 7 kwietnia 2022 roku o zmianie ustawy o pracowniczych programach emerytalnych oraz ustawy o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego (Dz. U. z 2022 r. poz. 904).

Część I. Towarzystwa emerytalne – wyspecjalizowane instytucje w systemie emerytalnym

1. Powszechne towarzystwa emerytalne

Na koniec 2025 roku działalność prowadziło 8 PTE

Na koniec 2025 roku działalność prowadziło 8 powszechnych towarzystw emerytalnych, które zarządzały 8 otwartymi funduszami emerytalnymi (OFE) oraz 25 dobrowolnymi funduszami emerytalnymi (DFE), z czego 19 to fundusze zdefiniowanej daty (DFE FZD) zarządzające aktywami zgromadzonymi w ramach pracowniczych planów kapitałowych (PPK).

W ewidencji PPK, prowadzonej przez Polski Fundusz Rozwoju, umieszczone są 2 towarzystwa emerytalne (Nationale-Nederlanden PTE SA i Pocztylion-Arka PTE SA), które mogą zawierać z pracodawcami umowy o zarządzanie PPK.

Tabela 1. Liczba PTE, OFE i DFE na koniec 2024 i 2025 roku

Wyszczególnienie	2024	2025
PTE	8	8
OFE	8	8
DFE (łącznie)	24	25
DFE FZD	18	19

Źródło: UKNF, obliczenia własne

W funduszach emerytalnych na koniec 2025 roku były ulokowane aktywa o wartości 301,8 mld zł

PTE na koniec 2025 roku zarządzały aktywami netto o łącznej wartości 301,8 mld zł, w tym 293,5 mld zł zgromadzone było w otwartych funduszach emerytalnych. Wartość aktywów netto DFE, którymi zarządzały towarzystwa emerytalne na koniec 2025 roku wyniosła 8,3 mld zł, z czego 5 mld zł przypadało na DFE FZD, które zarządzają środkami PPK. Rok 2025 był okresem dobrej koniunktury na rynku kapitałowym, co przełożyło się na znaczące wzrosty wartości aktywów funduszy emerytalnych. W największym stopniu wzrosła wartość aktywów DFE zarządzających produktami IKE i IKZE – wzrost o 50%. Zagregowana wartość aktywów netto DFE FZD wzrosła o 42%, natomiast w przypadku OFE wzrost ten wyniósł 38%.

Tabela 2. Aktywa netto i liczba uczestników w poszczególnych typach funduszy emerytalnych na koniec 2025 roku

Wyszczególnienie	Aktywa netto (mln zł)	Liczba uczestników
OFE	293 534,1	13 967 030
DFE	3 328,7	122 277
DFE FZD	4 981,0	862 728
Ogółem	**301 843,8**	**14 946 335**

Źródło: UKNF, obliczenia własne

Dwa największe PTE zarządzają aktywami funduszy emerytalnych, których łączny udział w wartości aktywów netto wszystkich funduszy emerytalnych wyniósł ponad 53%. Udział tych dwóch PTE w rynku, mierzony liczbą członków, wyniósł z kolei prawie 43%. Wyższy udział w rynku mierzony aktywami spowodowany jest przede wszystkim wyższą wartością składek przypadających na jednego członka OFE w relacji do pozostałych OFE.

Z kolei udział najmniejszego podmiotu w sektorze mierzony wartością zarządzanych aktywów netto oraz liczbą członków wynosił odpowiednio 2% oraz 4%.

1.1 Aktywa zarządzane przez PTE

Otwarte fundusze emerytalne

Na koniec 2025 roku otwarte fundusze emerytalne zarządzały aktywami netto o wartości 293,5 mld zł, a ich wartość zbliżyła się do poziomu notowanego przed reformą z 2014 roku.

Podobnie jak w latach ubiegłych, koncentracja na rynku emerytalnym w 2025 roku pozostaje na relatywnie wysokim poziomie. Dwa największe podmioty miały blisko 53% udział w rynku pod względem zarządzanych aktywów, a z kolei 3 największe – 66% (analogicznie sytuacja wyglądała w 2024 roku). Udział poszczególnych PTE w rynku mierzony wartością aktywów OFE pozostawał na zbliżonym poziomie jak w 2024 roku.

Rok 2025 na polskim rynku kapitałowym (GPW) był okresem wyjątkowo silnych wzrostów kursów akcji. Zmiana WIG i WIG20 w 2025 roku wyniosła odpowiednio 47,3% i 45,3%. Ze względu na dominujące zaangażowanie OFE w instrumenty udziałowe notowane na GPW, wynikające z uwarunkowań prawnych, wzrosty cen akcji notowanych na GPW, przełożyły się na dynamiczny wzrost wartości aktywów OFE, które w stosunku do końca roku poprzedniego wzrosły o 80,5 mld zł (38%). Dla porównania na koniec 2024 roku w stosunku do 2023 roku aktywa OFE wzrosły o 4,9 mld zł (2%).

Koncentracja na rynku OFE pozostaje na wysokim poziomie

W okresie ostatnich 5 lat wartość zagregowanych aktywów netto OFE podlegała istotnym wahaniom osiągając wartości w przedziale od 131,6 mld zł (13 października 2022 roku) do 293,6 mld zł (30 grudnia 2025 roku). Największe

spadki wartości aktywów netto miały miejsce w 2022 roku i spowodowane były negatywnymi zmianami indeksów giełdowych w następstwie wybuchu wojny na Ukrainie.

Średnia stopa zwrotu wypracowana przez OFE za 2025 rok wyniosła blisko 42% (w 2024 roku 5%). Z kolei w okresie ostatnich 5 lat OFE wypracowały średnią stopę zwrotu na poziomie 125%, czyli o 81 pkt proc. wyższą od skumulowanego wskaźnika wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych w Polsce w analogicznym okresie[3].

Średnia stopa zwrotu wypracowana przez OFE za 2025 rok była dodatnia i wyniosła blisko 42,0%

Najwyższa stopa zwrotu za 2025 wyniosła 45%, a najniższa 40%.

Wykres 1. Wartość aktywów netto w latach 2021-2025 (mld zł)



Źródło: UKNF, obliczenia własne

W 2025 roku wpływ na poziom aktywów netto OFE miała również dysproporcja pomiędzy wartością składek emerytalnych wpływających z ZUS do OFE (4,8 mld zł) a wartością środków przekazanych z OFE do ZUS w ramach tzw. „suwaka" bezpieczeństwa (11,9 mld zł). Zgodnie z tym mechanizmem w okresie 10 lat poprzedzających osiągnięcie przez członka OFE wieku emerytalnego, zgromadzony przez niego kapitał w OFE jest proporcjonalnie umarzany i przekazywany sukcesywnie do ZUS.

Przenoszenie aktywów do ZUS w procesie „suwaka" coraz silniej wpływa na wartość aktywów OFE

Nowe składki do OFE nie zniwelowały w 2025 roku negatywnego wpływu procesu dekumulacji środków zgromadzonych w OFE (patrz wykres 3). W 2025 roku w procesie „suwaka" znajdowały się roczniki mężczyzn urodzonych w 1970 roku i wcześniej oraz roczniki kobiet urodzonych w 1975 roku i wcześniej.

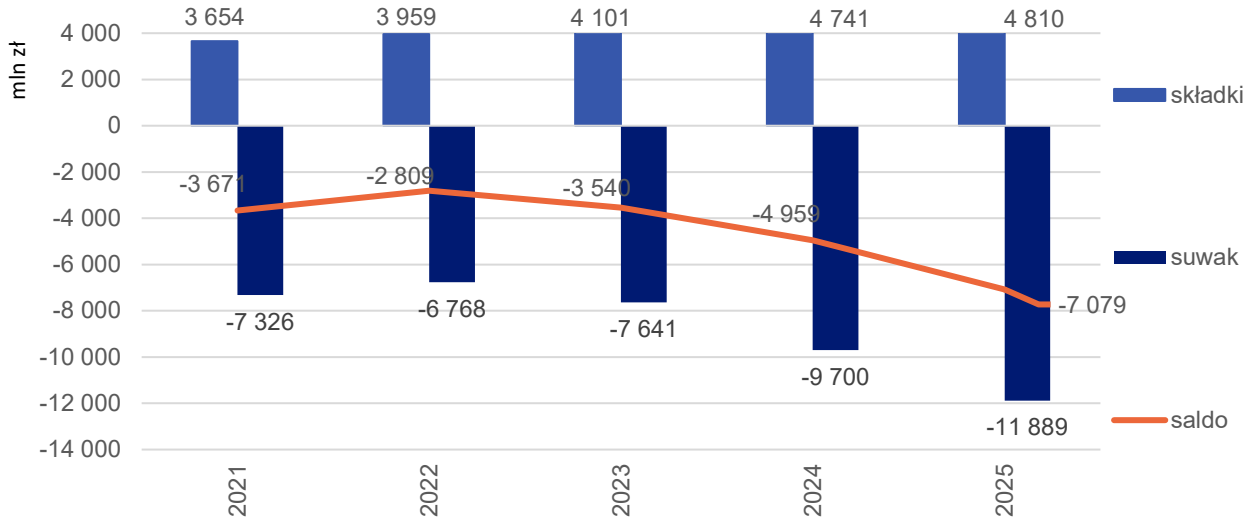
Kapitał przypadający na 1 członka OFE jest najwyższy dla roczników kobiet urodzonych w latach 1974-1976 oraz dla roczników mężczyzn urodzonych w 1971-1973, tj. roczników, które weszły lub wejdą w kolejnych latach w proces „suwaka".

[3] Roczne wskaźniki inflacji wg GUS wyniosły w latach 2021-2025 odpowiednio: 5,1%, 14,4%, 11,4%, 3,6%, 3,6%, zatem skumulowana inflacja wyniosła w latach 2021-2025: 43,8%.

Oznacza to, że przenoszenie aktywów OFE do ZUS wynikające z mechanizmu „suwaka” będzie w kolejnych latach coraz silniej wpływać na wartość aktywów zarządzanych przez OFE.

W 2025 roku wartość „suwaka” była wyższa o 2,2 mld zł w porównaniu do 2024 roku.

Wykres 2. Wartość składek emerytalnych przekazanych do OFE i środków przekazanych z OFE do ZUS w latach 2021-2025 (mln zł)

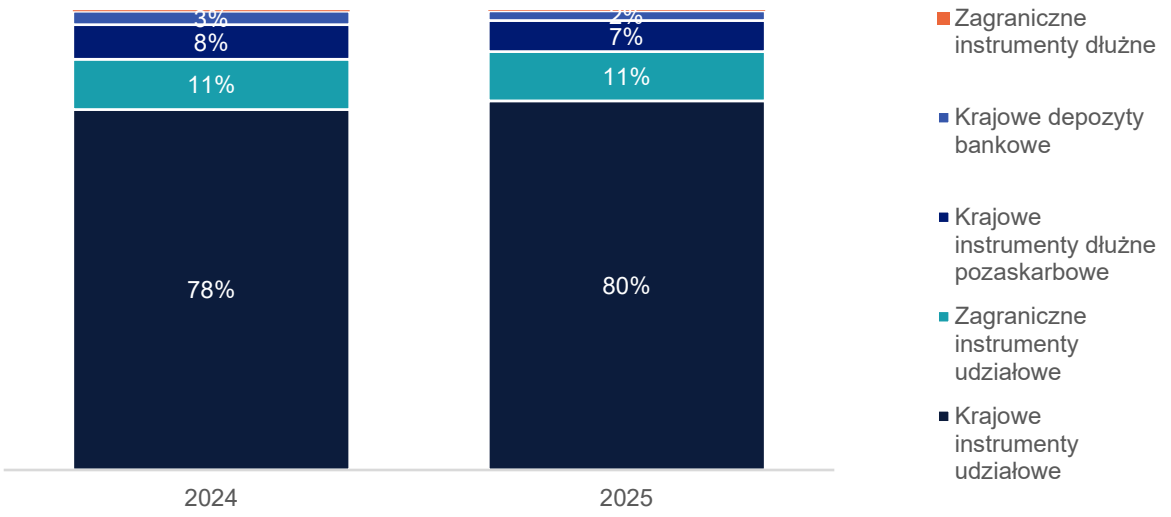


Źródło: UKNF, obliczenia własne

Dominującą pozycję w portfelach OFE stanowiły krajowe instrumenty udziałowe (80% wartości portfela OFE). Udział tych instrumentów w portfelach inwestycyjnych OFE w 2025 roku uległ zwiększeniu o 2 pkt proc. w porównaniu do roku poprzedniego.

Na koniec 2025 roku poziom zaangażowania OFE w aktywa zagraniczne wyniósł 13% wartości zagregowanych portfeli inwestycyjnych (38 mld zł). OFE nie wykorzystują zatem w istotnym zakresie limitu na inwestycje zagraniczne, który wynosi 30% wartości aktywów OFE.

Wykres 3. Struktura portfela inwestycyjnego OFE w latach 2024-2025



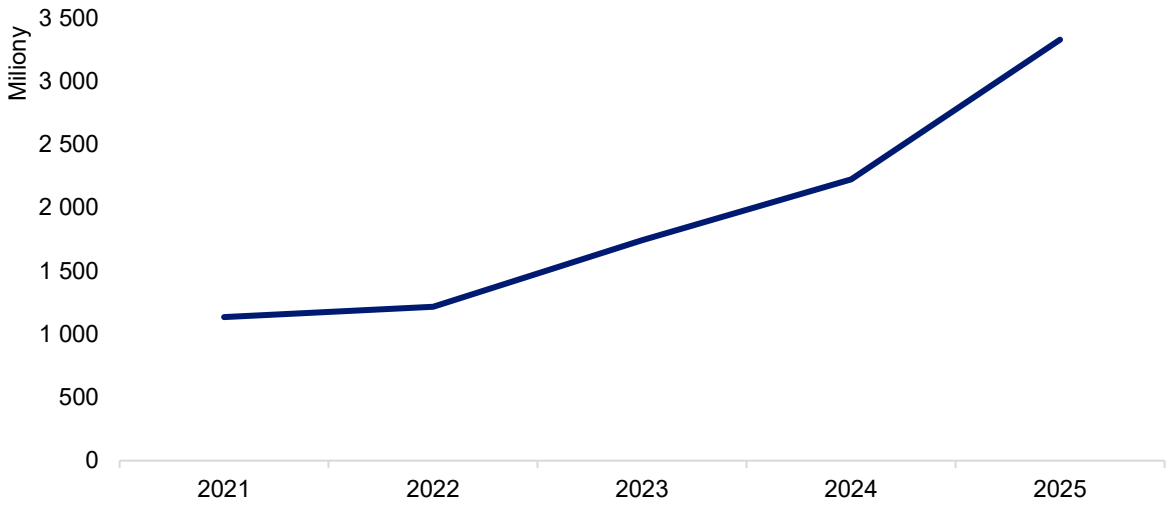
Źródło: UKNF, obliczenia własne

Dobrowolne fundusze emerytalne

Dobrowolne fundusze emerytalne na koniec 2025 roku zarządzały aktywami netto o wartości 3,3 mld zł–oznacza to wzrost o 1 mld zł (50%) w skali roku. Na zmianę wartości aktywów netto w 2025 roku największy wpływ (57%) miały składki netto członków DFE, które wyniosły 632,5 mln zł. Wynik finansowy wygenerowany w 2025 roku, który wyniósł 472,1 mln zł, determinował pozostałe 43% zmiany wartości aktywów netto. Wszystkie DFE osiągnęły dodatni wynik finansowy.

Na koniec 2025 roku DFE zgromadziły aktywa netto o wartości 3,3 mld zł

Wykres 4. Wartość zagregowanych aktywów netto DFE w latach 2021-2025 (mln zł)



Źródło: UKNF, obliczenia własne

W 2025 roku, podobnie jak w 2024 roku, aktywa DFE inwestowane były głównie w akcje spółek notowanych na GPW, papiery wartościowe Skarbu Państwa, zagraniczne instrumenty udziałowe, krajowe instrumenty dłużne oraz obligacje emitowane przez BGK.

Na koniec 2025 roku krajowe instrumenty udziałowe stanowiły 39% portfela inwestycyjnego i ich udział był na zbliżonym poziomie jak w roku poprzednim. Drugą pod względem wielkości udziału w zagregowanym portfelu inwestycyjnym DFE kategorią lokat były papiery wartościowe Skarbu Państwa (głównie obligacje o stałym oprocentowaniu), których udział był wyższy o 1,2 pkt proc. niż w roku poprzednim i wyniósł 27% wartości portfela inwestycyjnego DFE.

Obligacje emitowane przez BGK stanowiły blisko 4% portfela inwestycyjnego. Udział tych ostatnich w portfelu inwestycyjnym spadł o 3 pkt proc. w porównaniu do roku poprzedniego.

W 2025 roku poziom zaangażowania DFE w zagraniczne aktywa udziałowe notowane na rynku regulowanym w państwach innych niż Polska wyniósł 12% zagregowanych portfeli inwestycyjnych (w 2024 roku udział ten wynosił niespełna 9,4%).

Aktywa DFE zainwestowane w korporacyjne krajowe instrumenty dłużne stanowiły z kolei 3% (w 2024 roku 2,4%) portfela inwestycyjnego DFE.

Średnia stopa zwrotu DFE w 2025 roku wyniosła 19%. W analogicznym okresie roku poprzedniego średnia stopa zwrotu na rynku DFE wyniosła 5%. Z kolei w okresie ostatnich 5 lat DFE wypracowały średnią stopę zwrotu na poziomie 41%.

Dobrowolne fundusze emerytalne zdefiniowanej daty

Na koniec 2025 roku w ewidencji PPK umieszczonych było 16 instytucji finansowych zarządzających funduszami zdefiniowanej daty (FZD), z których 13 to towarzystwa funduszy inwestycyjnych, 2 – PTE i 1 – zakład ubezpieczeń.

W zakresie podmiotów rynku emerytalnego wpłaty uczestników PPK były odprowadzane do 18 FZD zarządzanych przez 2 powszechne towarzystwa emerytalne.

Ponadto na przełomie grudnia 2025 i stycznia 2026 roku instytucje finansowe oferujące PPK utworzyły fundusze zdefiniowanej daty z rokiem docelowym 2070. Nowe subfundusze są przeznaczone dla najmłodszych uczestnikom rynku pracy, urodzonym w latach 2008-2012. Na koniec 2025 roku do tych funduszy nie odprowadzono jeszcze wpłat na rzecz uczestników.

Wartość aktywów netto FZD zarządzanych przez powszechne towarzystwa emerytalne wyniosła blisko 5 mld zł, a ich udział w całym rynku PPK stanowił 11% (w roku poprzednim było to 12%).

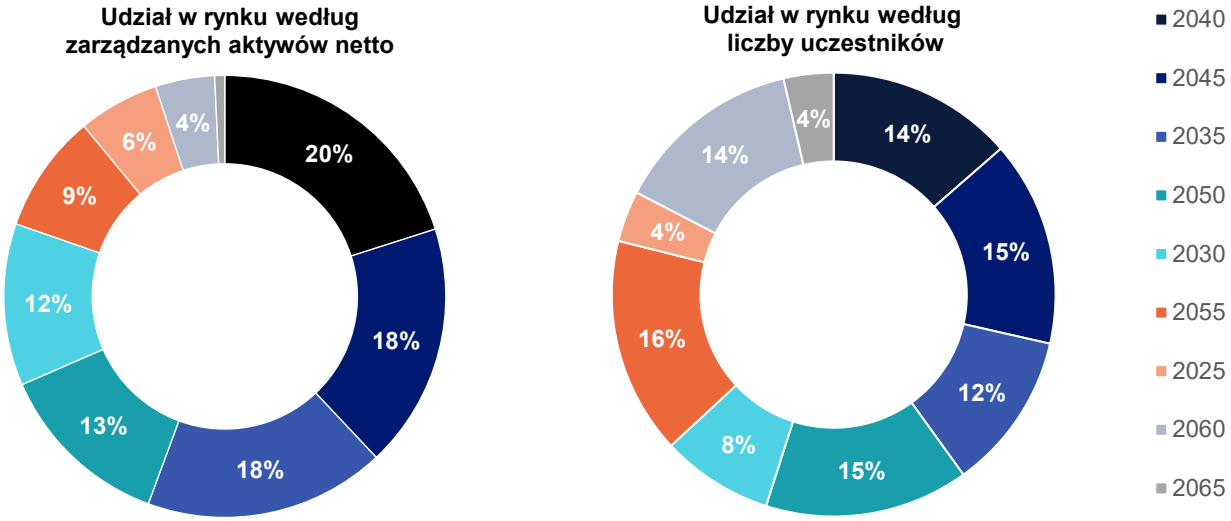
Najwyższy udział w zagregowanej wartości aktywów netto FZD (88% udział w rynku) posiadały fundusze zarządzane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych[4].

Na koniec 2025 roku w FZD zarządzanych przez powszechne towarzystwa emerytalne największe aktywa były zgromadzone w funduszach o zdefiniowanej dacie 2035, 2040 i 2045. Zagregowana wartość aktywów netto w tych funduszach wynosiła blisko 2,8 mld zł (56% środków zgromadzonych w FZD zarządzanych przez PTE). Najmniej aktywów było natomiast zgromadzonych w FZD 2025, FZD 2060 i FZD 2065 (odpowiednio 295,3 mln zł, 216,1 mln zł i 36,4 mln zł). Na koniec 2025 roku do FZD zarządzanych przez PTE należało 862,7 tys. członków – liczba ta wzrosła podobnie, jak w roku ubiegłym o 12% w skali roku. Większość członków gromadziła środki w ramach dobrowolnego oszczędzania w funduszach o zdefiniowanej dacie 2035-2055: Łączny udział liczby członków tych typów funduszy w ogólnej liczbie członków FZD DFE wyniósł 84%.

FZD zarządzane przez PTE posiadają aktywa na poziomie 5 mld zł

[4] Łączna wartość aktywów netto zarządzanych przez FZD na koniec 2025 roku wyniosła 45,2 mld zł (w porównaniu do 30,3 mld zł na koniec 2024 roku).

Wykres 5. Udział typów DFE zdefiniowanej daty zarządzanych przez PTE w rynku na koniec 2025 roku



Źródło: UKNF, obliczenia własne

1.2 Przychody i koszty PTE

Struktura i dynamika przychodów

Przychody PTE w 2025 roku wyniosły 1,4 mld zł, co oznaczało wzrost o 84,2 mln zł w stosunku do roku poprzedniego (6%).

W największym stopniu pozytywnie na zmianę przychodów wpłynęły:

- opłata za zarządzanie – wzrost o 77,8 mln zł,
- przychody związane z zarządzaniem DFE – wzrost o 36,1 mln zł,
- przychody z wykorzystania rachunku rezerwowego OFE – wzrost o 18,6 mln zł.

Łączny wzrost przychodów z tych źródeł wyniósł 132,5 mln zł.

Wzrost przychodów z tytułu opłaty za zarządzanie wynikał z wysokich wzrostów wartości aktywów OFE w 2025 roku. W konsekwencji przychody z tytułu zarządzania OFE wzrosły o 68% w stosunku do roku poprzedniego i wyniosły 957,6 ml zł.

Stabilny wzrost aktywów OFE sprawił, że PTE nie osiągnęły w całym 2025 roku przychodów z tytułu zwrotu nadpłaty ze środków Funduszu Gwarancyjnego, w przeciwieństwie do roku ubiegłego, gdy ich wartość wyniosła 74,6 mln zł. Przychody z tytułu zwrotu środków z Funduszu Gwarancyjnego występują, gdy wartość środków przypadających na dany fundusz zgromadzonych w Funduszu Gwarancyjnym przekroczy 0,3% wartości aktywów netto. Taka sytuacja ma miejsce, gdy na koniec danego kwartału nastąpi spadek aktywów zgromadzonych w OFE w porównaniu z poprzednim kwartałem. KDPW SA, który administruje środkami zgromadzonymi w Funduszu Gwarancyjnym, dokonuje wtedy

zwrotu nadwyżki zgromadzonych środków finansowych ponad wymaganą wartość 0,3% wartości aktywów netto OFE. W przypadku wzrostu aktywów w porównaniu do poprzedniego kwartału, PTE zobowiązane są wnieść dopłatę do Funduszu Gwarancyjnego (patrz rozdział 1.2.2.).

W 2025 roku OFE zarządzane przez PTE uzyskały stopy zwrotu za okres 6 lat w wysokości wyższej niż wskaźnik inflacji w analogicznym okresie[5]. Spełnienie tego warunku uprawniało PTE do przychodów z tytułu wykorzystania rachunku rezerwowego OFE, tj. wynagrodzenia o charakterze premiowym za osiągane wyniki zarządzania aktywami OFE.

Tabela 3. Struktura i dynamika przychodów PTE w latach 2024-2025

Kategoria przychodów	2024		2025		Zmiana
	Wartość (mln zł)	Udział	Wartość (mln zł)	Udział	
Przychody z opłat od składki OFE	72,9	5,5%	75,5	5,4%	2,6
Przychody z opłaty za zarządzanie OFE	879,8	66,7%	957,6	68,3%	77,8
Przychody z wykorzystania rachunku rezerwowego OFE	56,8	4,3%	75,3	5,4%	18,6
Przychody z tytułu zwrotu nadpłaty ze środków Funduszu Gwarancyjnego	74,6	5,7%	0,0	-	-74,6
Pozostałe przychody z tytułu zarządzania OFE	52,4	4,0%	62,2	4,4%	9,8
Przychody związane z zarządzaniem DFE	65,0	4,9%	101,1	7,2%	36,1
Przychody finansowe	113,7	8,6%	127,7	9,1%	14,0
Ogółem	**1 318,7**	**100,0%**	**1402,9**	**100,0%**	**84,2**

Źródło: UKNF, obliczenia własne

Struktura i dynamika kosztów

Koszty PTE ogółem w 2025 roku wyniosły 619 mln zł i wzrosły o 43% w porównaniu do roku poprzedniego.

Na wzrost kosztów w najistotniejszym stopniu wpłynęły koszty z tytułu wpłat na Fundusz Gwarancyjny (wzrost o 156,7 mln zł, tj. o 277%).

Drugą pod względem wielkości zmiany kategorią kosztów wpływającą na ogólny poziom kosztów PTE w 2025 roku były pozostałe koszty (głównie koszty z tytułu

[5] PTE może wycofać środki zgromadzone na rachunku rezerwowym w ostatnim dniu roboczym kwietnia lub ostatnim dniu roboczym października, pod warunkiem że stopa zwrotu funduszu zarządzanego przez to towarzystwo za okres ostatnich 72 miesięcy, kończący się odpowiednio w ostatnim dniu roboczym poprzedzającego miesiąca była nie niższa niż wskaźnik wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem za ostatnie 72 miesiące, w marcu w stosunku do marca sprzed 6 lat oraz odpowiednio we wrześniu w stosunku do września sprzed 6 lat.

opłat na funkcjonowanie organu nadzoru i Rzecznika Finansowego, koszty tworzenia rachunku premiowego w OFE i koszty finansowe, których wartość wzrosła o 13 mln zł (wzrost o 12%). W 2025 roku, odmiennie niż w roku poprzednim, wzrosły koszty agenta transferowego OFE i DFE (wzrost o 5,7 mln zł, tj. 9%) oraz koszty usług akwizycyjnych na rzecz DFE (6,2 mln zł, tj. 50%).

Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów PTE w latach 2024-2025

Kategoria kosztów	2024		2025		Zmiana
	Wartość (mln zł)	Udział	Wartość (mln zł)	Udział	
Koszty funkcjonowania PTE, w tym:	172,5	39,8%	175,5	28,4%	2,8
Koszty funkcjonowania PTE inne niż wynagrodzenia	*91,4*	*21,1%*	*91,5*	*14,8%*	*0,1*
Koszty wynagrodzeń w PTE	*81,3*	*18,7%*	*84,0*	*13,6%*	*2,7*
Koszty agenta transferowego OFE i DFE	62,4	14,4%	68,1	11,0%	5,7
Koszty akwizycji OFE i DFE	12,1	2,8%	18,2	2,9%	6,1
Koszty na rzecz ZUS i KDPW	19,0	4,4%	19,6	3,2%	0,6
Koszty wpłat na Fundusz Gwarancyjny	56,5	13,0%	213,2	34,4%	156,7
Pozostałe koszty	111,3	25,7%	124,4	20,1%	13,0
Ogółem	**434,1**	**100,0%**	**619,0**	**100,0%**	**185,0**

Źródło: UKNF, obliczenia własne

W 2025 roku wysokość kosztów ogółem wzrosła we wszystkich PTE. Główną przyczyną był wzrost kosztów z tytułu wpłat na Fundusz Gwarancyjny.

1.3 Wyniki finansowe PTE

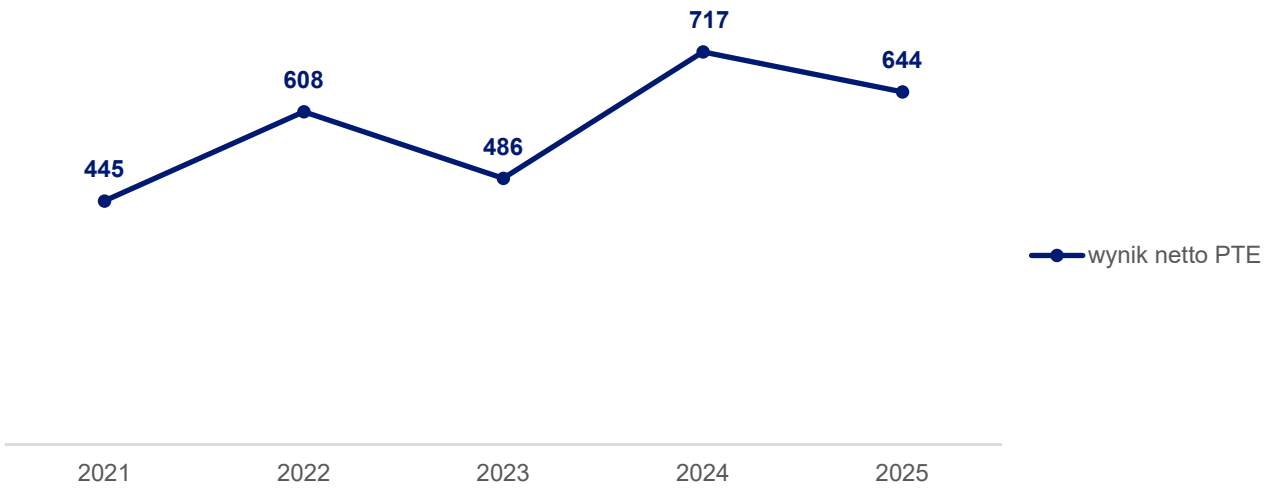
Łączny wynik finansowy netto PTE w 2025 roku wyniósł 643,8 mln zł i był o 10% niższy niż w roku poprzednim. Na wartość wyniku finansowego wpłynęły przede wszystkim:

- przychody z tytułu opłaty za zarządzanie OFE, które wyniosły 957,6 mln, które stanowiły 68% przychodów całkowitych PTE i miały największy wpływ na wartość osiągniętego wyniku finansowego netto,
- przychody związane z zarządzaniem DFE, które w 2025 wyniosły 101,1 mln zł, których udział w ogólnej wartości przychodów wyniósł 7,2% i w coraz większym stopniu wpływa na wartość wyniku finansowego,
- przychody finansowe, które w 2025 roku wyniosły 127,7

mln zł i stanowiły 9% ogółu przychodów.

Po stronie kosztowej najistotniejszym determinantem wyniku finansowego w 2025 roku były koszty związane z dopłatami do Funduszu Gwarancyjnego, które wyniosły 213,2 mln zł i stanowiły najistotniejszą kategorię kosztów z udziałem wynoszącym 34%. Drugą pod względem istotności pozycją kosztów wpływającą na wynik finansowy stanowiły koszty bezpośrednie funkcjonowania PTE (głównie koszty wynagrodzeń i ubezpieczeń społecznych), które stanowiły 175,5 mln zł, tj. 28,4% ogółu kosztów. Kolejną kategorią kosztową istotnie wpływającą na wartość wyniku finansowego w 2025 roku były pozostałe koszty w wysokości 124,4 mln zł (20,1% ogółu kosztów).

Wykres 6. Zagregowany wynik finansowy PTE w latach 2021-2025 (mln zł)



Źródło: UKNF, obliczenia własne

W 2025 roku wszystkie PTE uzyskały dodatni wynik finansowy.

Na zmiany wyników finansowych wpłynęły głównie rozliczenia z Funduszem Gwarancyjnym, które najsilniej determinują wynik finansowy w dużych PTE. Mechanizm rozliczeń z Funduszem Gwarancyjnym, opisany w pkt 1.2.1, sprawił, że pomimo historycznych wzrostów wartości aktywów zarządzanych funduszy emerytalnych i wzroście głównych przychodów z tytułu opłaty za zarządzanie, nie nastąpiła w 2025 roku poprawa wyników finansowych w większości PTE. W PTE zarządzających największymi OFE, w których koszty z tytułu dopłat do Funduszu Gwarancyjnego były najwyższe, uwarunkowania te wpłynęły na spadek wyniku finansowego najsilniej. Dodatkowo dwa największe PTE podlegają mechanizmowi prawnemu ograniczającemu wysokość wynagrodzenia za zarządzanie OFE do wysokości 15,5 mln zł miesięcznie, co dodatkowo stanowiło barierę wzrostu wyniku finansowego.

1.4 Kapitały PTE

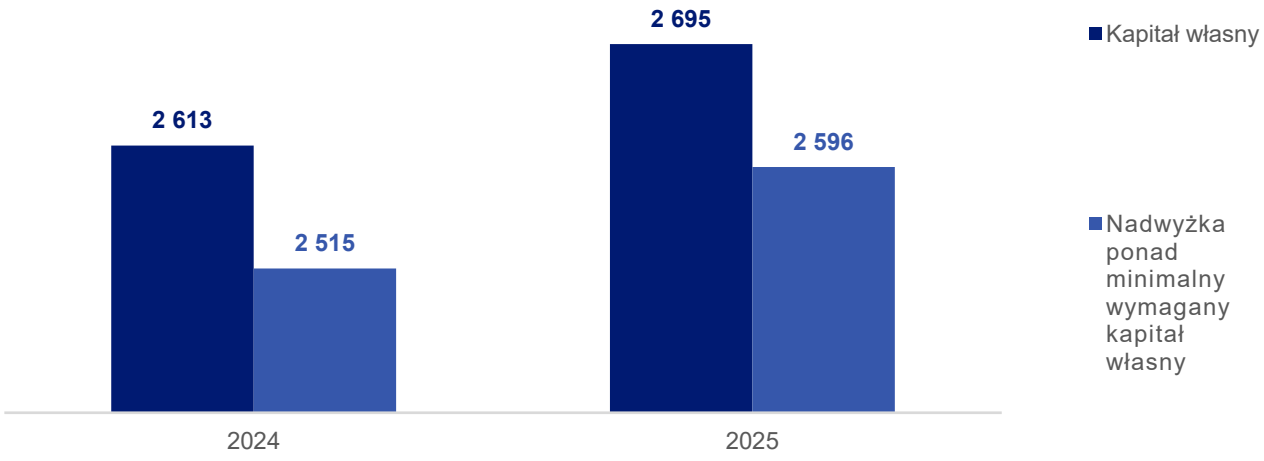
Kapitał własny

Na koniec 2025 roku wszystkie PTE posiadały kapitały własne na poziomie wyższym niż wymagany przepisami prawa, a ich zagregowana wartość wynosiła 2,7 mld zł (84% sumy bilansowej).

Nadwyżka kapitałów własnych ponad minimalny wymagany kapitał własny we wszystkich PTE wyniosła łącznie 2,6 mld zł. Wysokość tej nadwyżki ponad minimalną wartość była najwyższa w PTE zarządzających dużymi OFE.

Wartość kapitałów własnych PTE wynosiła 2,7 mld zł, co stanowiło 84% sumy bilansowej

Wykres 7. Zagregowany kapitał własny PTE i nadwyżka kapitałów własnych ponad minimalny wymagany kapitał własny w latach 2024-2025 (mln zł)



Źródło: UKNF, obliczenia własne

Na koniec 2025 roku relacja sumy kapitałów własnych PTE i środków zgromadzonych w Funduszu Gwarancyjnym do aktywów netto zarządzanych funduszy wynosiła średnio 1,27% (w 2024 roku było to 1,61%). Natomiast stosunek aktywów płynnych PTE i środków zgromadzonych w Funduszu Gwarancyjnym do aktywów netto OFE wynosił średnio 1,30% (1,62% w 2024 roku). Spadek powyższych wskaźników wynika ze znaczących wzrostów wartości aktywów netto zarządzanych funduszy emerytalnych.

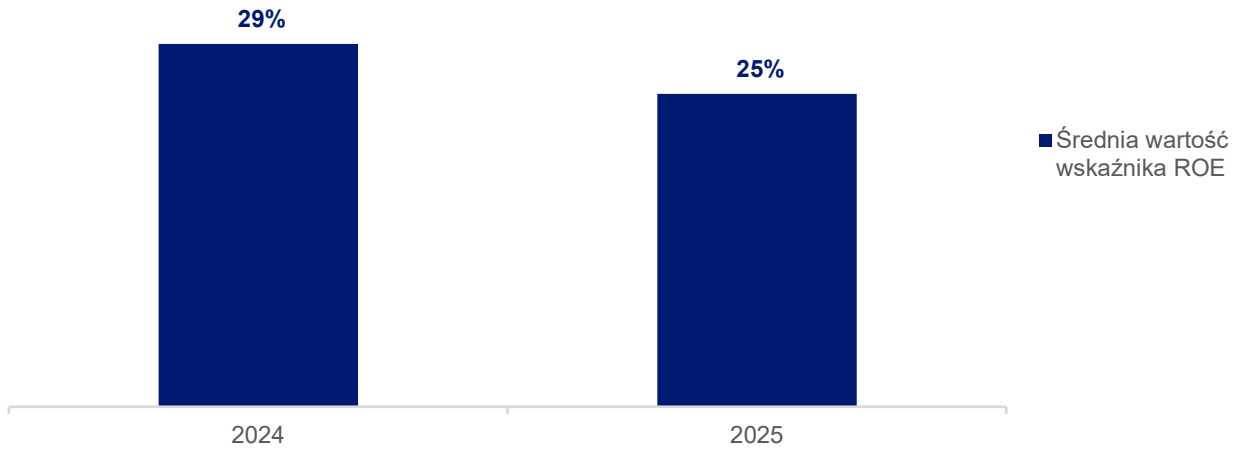
Wskaźnik pokrycia aktywów netto OFE kapitałem własnym i środkami Funduszu Gwarancyjnego we wszystkich PTE wyniósł powyżej rekomendowanej przez organ nadzoru wartości na 2025 roku, tj. 1%. Natomiast wskaźnik pokrycia aktywów netto OFE aktywami płynnymi i środkami Funduszu Gwarancyjnego był w 7 PTE zgodny z wartością rekomendowaną (1%). W 1 PTE wskaźnik ten wynosił 0,98%, co jest związane z przejęciem zarządzania innym OFE.

Te wskaźniki są również miarami ryzyka określonymi w BION. Oznacza to, że w okresie, w którym wskaźniki te nie znajdują się w wysokości oczekiwanej przez organ nadzoru (minimum 1%), ocena BION wskazuje na podwyższone ryzyko w obszarze adekwatności kapitałowej. W 2025 roku średnia rentowność kapitału (ROE) wynosiła 25% i spadła o 4 pkt proc. w stosunku do poprzedniego roku.

Średnia rentowność kapitału (ROE) wyniosła 25%

Najniższe wskaźniki rentowności odnotowano zaś w PTE, które zarządzają małymi OFE.

Wykres 8. Średnia wartość wskaźnika ROE PTE w latach 2024-2025



Źródło: UKNF, obliczenia własne

Wypłacone dywidendy

W 2025 roku decyzję o wypłacie dywidendy z zysku za 2024 roku podjęły wszystkie PTE.

Łączna kwota wypłat z zysku netto za 2024 rok, dokonanych przez PTE w 2025 roku, wyniosła 617,4 mln zł, co stanowiło 96% sumy zysków netto powszechnych towarzystw emerytalnych. W porównaniu do roku poprzedniego dywidenda wypłacona w 2025 roku była wyższa o 71% (o 256,6 mln zł).

Pięć PTE wypłaciło w formie dywidendy 100% zysku za 2024 rok. Pozostałe podmioty podjęły decyzję o częściowej wypłacie dywidendy (od 58% do 92% zysku za rok poprzedni).

8 PTE podjęło decyzję o wypłacie dywidend o łącznej wartości 617,4 mln zł

Wartość kapitałów zapasowych i rezerwowych pochodzących z zysków z lat ubiegłych, które mogą być zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych wypłacone w postaci dywidendy, wyniosła na koniec 2025 roku 494,5 mln zł.

2. Pracownicze towarzystwa emerytalne (PrTE)

Pracownicze towarzystwo emerytalne, to wyspecjalizowana instytucja finansowa, działająca w formie spółki akcyjnej, której wyłącznym celem jest tworzenie i zarządzanie pracowniczym funduszem emerytalnym oraz reprezentowanie go wobec osób trzecich.

PrTE działają w ramach III filara systemu emerytalnego, pomnażając dodatkowe środki finansowe pracowników, gromadzone w ramach pracowniczych programów emerytalnych w formie pracowniczego funduszu emerytalnego.

PrTE działające na polskim rynku emerytalnym zarządzają po jednym pracowniczym funduszu emerytalnym. Są to towarzystwa, które w odróżnieniu od powszechnych towarzystw, nie mają celu zarobkowego, a akcjonariusze takiego towarzystwa nie mają prawa do udziału w zysku rocznym.

2.1 PrTE zarządzające pracowniczymi funduszami emerytalnymi (PFE)

Na rynku emerytalnym funkcjonują 2 pracownicze towarzystwa emerytalne

Na rynku emerytalnym funkcjonują 2 pracownicze towarzystwa emerytalne: Pracownicze Towarzystwo Emerytalne „Nowy Świat" SA i Pracownicze Towarzystwo Emerytalne Orange Polska SA, zarządzające pracowniczymi funduszami emerytalnymi.

Pracownicze fundusze emerytalne to podmioty na polskim rynku, które są objęte Dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/2341 z dnia 14 grudnia 2016 roku w sprawie działalności instytucji pracowniczych programów emerytalnych oraz nadzoru nad takimi instytucjami (IORP). W 2025 roku miał miejsce przegląd przepisów Dyrektywy, po którym Komisja Europejska zaproponowała jej zmianę. Przedstawione zmiany mają na celu wzmocnienie nadzoru, poprawę zarządzania oraz zwiększenie przejrzystości działających w UE pracowniczych programów emerytalnych. Aktualnie trwają konsultacje nad zmianami Dyrektywy.

Chociaż PFE są częścią systemu dobrowolnego oszczędzania na emeryturę, to ich rola w skali społecznej w całym okresie funkcjonowania pozostaje mniejsza niż w przypadku pozostałych form programów emerytalnych. Dotychczasowa dynamika rozwoju PFE wskazuje, że jest to rozwiązanie mniej popularne, z którego korzysta się rzadziej niż z innych możliwości oszczędzania w ramach trzeciego filaru.

Na koniec 2025 roku w pracowniczych funduszach emerytalnych zgromadzone były aktywa o łącznej wartości 2,9 mld zł.

Główne pozycje w portfelach PFE stanowiły dłużne instrumenty finansowe (55% wartości portfeli PFE) oraz krajowe i zagraniczne instrumenty udziałowe (43% wartości portfeli PFE). Pozostałe aktywa to środki pieniężne, depozyty oraz hipoteczne listy zastawne.

Zarówno PFE „Nowy Świat", jak i PFE Orange Polska, powierzyły zarządzanie aktywami funduszy podmiotom uprawnionym do prowadzenia działalności w zakresie zarządzania portfelami instrumentów finansowych.

2.2 Wybrane dane finansowe PrTE

Na koniec 2025 roku suma bilansowa PrTE wyniosła 3,6 mln zł i wzrosła o 0,2 mln zł, tj. o 7% w odniesieniu do stanu na koniec 2024 roku.

Na majątek PrTE składały się głównie aktywa obrotowe (3,5 mln czyli 97% sumy bilansowej), w których dominującą pozycją zajmowały inwestycje krótkoterminowe oraz należności krótkoterminowe. Aktywa trwałe stanowiły 3% sumy bilansowej – 0,1 mln zł.

Majątek PrTE to w 97% aktywa obrotowe

Udział w ogólnej sumie bilansowej kapitałów własnych wynosił 40%. W strukturze pasywów znaczący udział miały zobowiązania krótkoterminowe – 1,7 mln zł stanowiące 48% sumy bilansowej (wzrost o 0,1 mln zł w skali roku).

Tabela 5. Wybrane pozycje aktywów i pasywów PrTE w latach 2024-2025 (tys. zł)

Pozycja aktywów	2024		2025		Zmiana
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	
Aktywa trwałe	107,1	3,2%	116,3	3,2%	8,6%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	*75,7*	*2,3%*	*96,1*	*2,7%*	*26,9%*
Aktywa obrotowe	3 244,2	96,8%	3 478,6	96,8%	7,2%
Należności krótkoterminowe	*984,9*	*29,4%*	*1 033,7*	*28,8%*	*5,0%*
Inwestycje krótkoterminowe, w tym:	*2 228,6*	*66,5%*	*2 406,7*	*66,9%*	*8,0%*
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	*2 228,6*	*66,5%*	*2 406,7*	*66,9%*	*8,0%*
Kapitał własny, w tym:	1 441,6	43,0%	1 425,2	39,6%	-1,1%
Kapitał podstawowy	*1 000,0*	*29,8%*	*1 000,0*	*27,8%*	*0,0%*
Kapitał zapasowy	*417,7*	*12,5%*	*419,3*	*11,7%*	*0,4%*
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1909,7	57,0%	2169,8	60,4%	13,6%
Zobowiązania krótkoterminowe	*1 613,4*	*48,1%*	*1 736,9*	*48,3%*	*7,7%*
Suma bilansowa	**3 351,3**	**100,0%**	**3 594,9**	**100,0%**	**7,3%**

Źródło: UKNF, obliczenia własne

Zagregowane przychody PrTE w 2025 roku wyniosły niewiele ponad 12 mln zł, co oznaczało wzrost o 1,2 mln zł w stosunku do roku poprzedniego, tj. o niespełna 12%. Dominującą pozycję stanowiły przychody z tytułu zarządzania funduszami emerytalnymi. Wzrost przychodów za zarządzanie spowodowany był wzrostem aktywów funduszy w porównaniu do poprzedniego roku.

Z kolei łączna wartość zagregowanych kosztów działalności PrTE w 2025 roku wyniosła 12,5 mln zł. Są to koszty związane z zarządzaniem PFE, tj.:
- koszty z tytułu powierzenia zarządzania aktywami funduszu,

- koszty z tytułu opłat agenta transferowego i rejestru członków funduszu,
- koszty z tytułu powierzenia prowadzenia ksiąg rachunkowych funduszu oraz koszty ogólne zarządzania PrTE, m.in. wynagrodzenia.

PrTE zgodnie ze swoim profilem działalności non-profit stara się optymalizować wynik bilansowy.

W sytuacji, gdy uzyskane przez PrTE przychody nie pokryją kosztów działalności, to wówczas konieczne jest refinansowanie kosztów działalności PrTE przez pracodawców będących akcjonariuszami spółki.

W przypadku gdy przychody PrTE nie pokrywają kosztów następuje refinansowanie przez pracodawców będących akcjonariuszami spółki

Tabela 6. Przychody PrTE w latach 2024-2025 (tys. zł)

Kategoria przychodów	2024		2025		Zmiana
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	
Wynagrodzenie za zarządzanie PFE	11,1	100,0%	12,3	99,2%	10,8%
Pozostałe przychody operacyjne	0	0,0%	0,0	0,0%	x
Przychody finansowe	0,0	0,0%	0,1	0,8%	x
Ogółem	**11,1**	**100,0%**	**12,4**	**100,0%**	**11,7%**

Źródło: UKNF, obliczenia własne

Tabela 7. Koszty PrTE w latach 2024-2025 (tys. zł)

Kategoria kosztów	2024		2025		Zmiana
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	
Koszty związane z zarządzaniem PFE, w tym:	11,1	100,0%	12,5	100,0%	12,6%
Koszty z tytułu opłat agenta transferowego/rejestru członków funduszu	0,7	6,3%	0,8	6,4%	14,3%
Koszty z tytułu powierzenia zarządzania aktywami funduszu	4,6	41,4%	5,3	42,4%	15,2%
Koszty ogólne zarządzania PrTE, w tym:	5,7	51,4%	6,3	50,4%	10,5%
wynagrodzenia	3,4	30,6%	3,8	30,4%	11,8%
ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	0,9	8,1%	1	8,0%	11,1%
usługi obce	1,2	10,8%	1,3	10,4%	8,3%
Koszty finansowe	0,0	0,0%	0,0	0,0%	x
Ogółem	**11,1**	**100,0%**	**12,5**	**100,0%**	**12,6%**

Źródło: UKNF, obliczenia własne

Część II. Produkty emerytalne

3. Rodzaje produktów emerytalnych w ramach systemu oszczędzania na przyszłość

Obecny system emerytalny składa się z trzech podstawowych części:

- powszechnego filaru repartycyjnego (I filar ZUS),
- powszechnego filaru kapitałowego (II filar OFE),
- dodatkowych, dobrowolnych form oszczędności (III filar).

Na przestrzeni lat w Polsce powstawały różne produkty emerytalne. Jedne były obowiązkowe, jak OFE (do 2014 roku), zaś inne są dobrowolne, jak PPE, IKE, IKZE, PPK czy OIPE. W porządku chronologicznym ich lista przedstawia się następująco:

- od 1999 roku otwarte fundusze emerytalne (OFE) i pracownicze programy emerytalne (PPE),
- od 2004 roku indywidualne konta emerytalne (IKE),
- od 2012 roku indywidualne konta zabezpieczenia emerytalnego (IKZE),
- od 2019 roku pracownicze plany kapitałowe (PPK),
- od 2023 roku ogólnoeuropejskie indywidualne produkty emerytalne (OIPE).

4. Rozwój produktów emerytalnych w 2025 roku

Na rynku finansowym funkcjonuje szereg instytucji oferujących produkty emerytalne, wśród których występują zarówno podmioty oferujące różne rodzaje produktów emerytalnych (PTE, TFI, zakłady ubezpieczeń), jak również podmioty specjalizujące się tylko w wybranych formach tych produktów (podmioty prowadzące działalność maklerską, banki, pracownicze towarzystwa emerytalne).

W polskim systemie emerytalnym istnieją produkty emerytalne, które funkcjonują od ponad 20 lat

Tabela 8. Produkty emerytalne oferowane przez poszczególne rodzaje instytucji finansowych na koniec 2025 roku

Instytucje	II filar (OFE)	PPE	IKE	IKZE	PPK
Powszechne towarzystwa emerytalne	8	–	5	6	2
Pracownicze towarzystwa emerytalne	–	2	–	–	–
Towarzystwa funduszy inwestycyjnych	–	15	21	20	13
Podmioty prowadzące działalność maklerską	–	–	9	10	–
Zakłady ubezpieczeń	–	8	12	8	1
Banki	–	–	14	3	–
Ogółem	**8**	**25**	**61**	**47**	**16**

Źródło: UKNF, obliczenia własne

W 2025 roku wzrosła liczba osób oszczędzających na cele emerytalne (za wyjątkiem OFE) oraz wartość środków finansowych zgromadzonych w polskim systemie emerytalnym.

Z uwagi na funkcjonujący od początku działalności OFE obowiązek przystępowania do OFE osób rozpoczynających działalność zarobkową, w okresie od 1999 roku do stycznia 2014 roku zgromadziły one największą liczbę członków i najwyższą kwotę aktywów. Z powodu zmiany przepisów prawa – najpierw w 2011 roku, a następnie w 2014 roku (odejście od wymogu obowiązkowej partycypacji obywateli w tym segmencie rynku) – liczba członków OFE systematycznie maleje, co zostało omówione w części I.

W 2025 roku wzrosła liczba rachunków (za wyjątkiem OFE) oraz wartości zgromadzonych środków w systemie emerytalnym

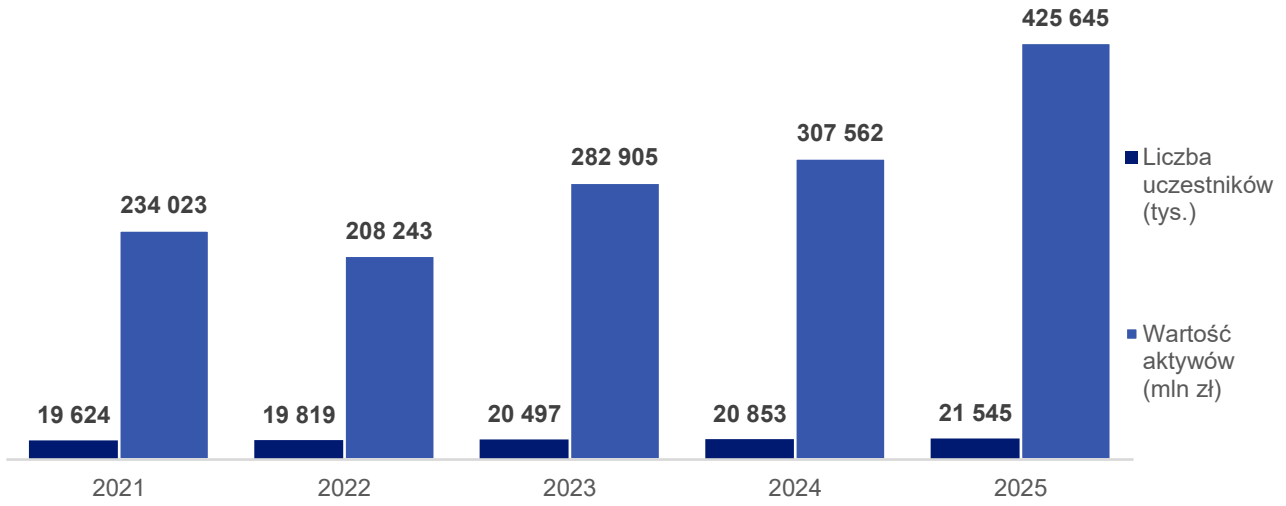
Tabela 9. Podstawowe dane o produktach emerytalnych (stan na 31.12.2025 roku)

Produkt	Liczba instytucji zarządzających środkami	Wartość zgromadzonych aktywów (mln zł)	Liczba rachunków (tys.)
II filar (OFE)	8 ♦	293 534,1 ↑	13 967,0 ↓
PPE	25 ↓	37 555,8 ↑	716,6 ↑
IKE	61 ♦	31 283,4 ↑	1 189,2 ↑
IKZE	47 ♦	18 175,4 ↑	770,0 ↑
PPK	16 ↓	45 096,2 ↑	4 902,2 ↑

↑wzrost ↓spadek ♦ brak zmiany lub zmiana nieistotna

Źródło: UKNF, obliczenia własne

Wykres 9. Liczba rachunków (tys.) i aktywa systemu emerytalnego (mln zł) w latach 2021-2025



Źródło: UKNF, obliczenia własne

4.1 OFE

W 2025 roku zarejestrowano ponad 1 mln nowych rachunków w systemie emerytalnym, o prawie 50% więcej niż w 2024 roku

Po zmianie przepisów prawa w 2014 roku[6], nastąpiło zahamowanie rozwoju OFE pod względem wpływu nowych składek i zawierania nowych umów.

Do OFE można przystąpić, w ciągu 4 miesięcy od rozpoczęcia pierwszej pracy (lub innej działalności zarobkowej podlegającej ubezpieczeniu emerytalnemu). Jeśli ten termin minie, zapisanie się do OFE staje się możliwe dopiero podczas tzw. okna transferowego. Okno transferowe OFE to wyznaczony ustawowo okres, w którym ubezpieczeni mogą zdecydować, gdzie ma trafiać część ich składki emerytalnej (dotyczy to 2,92% podstawy wymiaru składki wynagrodzenia), która stanowi tzw. II filar. Okna transferowe otwierane są regularnie – od 2016 roku, co 4 lata (z wyjątkiem 2020 roku, kiedy z powodu epidemii Covid-19, nie było możliwości dokonania wyboru), zawsze na okres 4 miesięcy – od 1 kwietnia do 31 lipca. Ostatnie okno transferowe miało miejsce w 2024 roku, zaś najbliższe odbędzie się w 2028 roku. Podczas otwartego okna transferowego do ZUS można złożyć oświadczenie o przekazywaniu składki do OFE albo zewidencjonowaniu składki na subkoncie prowadzonym przez ZUS. Oświadczenia nie muszą składać ubezpieczeni, którzy nie zmieniają decyzji podjętej w poprzednim oknie transferowym. Dodatkowym ograniczeniem w oknie transferowym ZUS-OFE jest wiek o 10 lat niższy od powszechnego wieku emerytalnego. To oznacza, że kobiety, które ukończyły 50. rok życia

[6] Od lutego 2014 roku oszczędzanie w ramach OFE stało się dobrowolne. Począwszy od 2016 roku osoby, które chcą odprowadzać składki do OFE składają oświadczenie do ZUS o przekazywaniu części przyszłej składki do wybranego OFE.

a mężczyźni 55. rok życia, nie mogą dokonać już zmiany.
10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego przez ubezpieczonego rozpoczyna się proces stopniowego przenoszona środków zgromadzonych w OFE na subkonto w ZUS-ie, jest to tzw. „suwak".

Ponadto, przez ostatnie 10 lat aktywności zawodowej (przed osiągnięciem ustawowego wieku emerytalnego), składki emerytalne nie trafiają już do OFE, lecz w całości na subkonto w ZUS.

Szczegółowe informacje dotyczące OFE zostały zawarte w części I raportu w rozdziale 1.1.1.

4.2 PPE

W 2025 roku odnotowano ponad dwukrotny spadek liczby rejestracji nowych programów w porównaniu z rokiem poprzednim.

W 2025 roku zarejestrowano 25 oraz wykreślono 43 PPE

Liczba nowo zarejestrowanych PPE w 2025 roku wyniosła 25.

Podobnie, jak w latach poprzednich, znaczną część programów (36%) utworzono w następstwie zmian organizacyjnych, jakie dotyczyły pracodawców. W przypadku przejęcia części pracowników, którzy uczestniczyli w PPE prowadzonym przez dotychczasowego pracodawcę, nowy pracodawca zobowiązany jest zapewnić możliwość kontynuowania przez tych pracowników oszczędzania w PPE.

Liczba programów prowadzonych przez pracodawców w 2025 roku nominalnie zmniejszyła się o 18 w stosunku do roku ubiegłego (25 rejestracji PPE i 43 wykreślenia PPE). Na koniec 2025 roku funkcjonowało 2 079 PPE, w których uczestniczyło 716,6 tys. osób, a zgromadzone środki osiągnęły wartość 37,5 mld zł.

Tabela 10. Rozwój PPE w latach 2024-2025

Wyszczególnienie	2024	2025	Zmiana
Liczba PPE	2 097	2 079	↓
Liczba pracodawców prowadzących PPE	2 311	2 292	↓

↑wzrost ↓spadek

Źródło: UKNF, obliczenia własne

Do 31 grudnia 2026 roku pracodawcy prowadzący PPE mają obowiązek dostosowania swoich programów do zmian wprowadzonych ustawą nowelizującą.
Zmiany mają bezpośrednie znaczenie dla funkcjonowania PPE, a także w istotny sposób wpływają na prawa i obowiązki pracodawcy, uczestników programu oraz instytucji finansowych zarządzających środkami gromadzonymi w PPE.

Do najważniejszych zmian należą:
- przeniesienie z pracodawcy prowadzącego PPE na podmioty zarządzające PPE obowiązku sporządzania informacji rocznej dotyczącej realizacji

PPE przekazywanej corocznie do UKNF,
- uproszczenie procesu czasowego zawieszenia bądź ograniczenia wysokości składek podstawowych odprowadzanych do PPE (brak konieczności przedkładania wniosku w celu rejestracji porozumienia o zawieszeniu bądź ograniczeniu wysokości składki podstawowej),
- doprecyzowanie regulacji dotyczących zasad zawieszenia składki podstawowej oraz ograniczenia wysokości składki podstawowej, a także ustanowienie maksymalnego okresu jednostronnego ograniczenia składki podstawowej,
- wprowadzenie możliwości finansowania składki dodatkowej z innych źródeł niż wynagrodzenie uczestnika PPE za okresy, w których uczestnik nie otrzymywał od pracodawcy wynagrodzenia,
- zniesienie fakultatywnego zakazu wnoszenia składki dodatkowej,
- skrócenie do 6 miesięcy okresu wypowiedzenia umowy zakładowej przez pracodawcę w przypadku podjęcia przez niego jednostronnej decyzji o rozwiązaniu umowy zakładowej,
- rozszerzenie katalogu przesłanek likwidacji programu,
- wydłużenie kadencji reprezentacji pracowników z 24 miesięcy do 48 miesięcy.

Obowiązek dostosowania PPE do znowelizowanej ustawy o PPE wiąże się z koniecznością wprowadzenia zmian w umowach składających się na PPE prowadzonych przez pracodawcę. Konieczne jest zawarcie aneksów do umowy zakładowej i umowy z instytucją finansową, modyfikujących ich postanowienia, a następnie rejestracja tych zmian przez KNF. W 2025 roku pracodawcy dostosowali 268 PPE (o 102 PPE więcej niż w roku poprzednim).

4.3 IKE i IKZE

Na koniec 2025 roku funkcjonowało 1 189,2 tys. IKE, na których zgromadzono aktywa o wartości 31,3 mld zł, podczas gdy na 770 tys. IKZE zgromadzono aktywa o wartości 18,2 mld zł.

Różnica pomiędzy wartością zgromadzonych środków w tych produktach wynika m.in. z faktu, że IKE rozpoczęły funkcjonowanie o 8 lat wcześniej (2004 rok) niż IKZE (2012 rok).

Na koniec 2025 roku funkcjonowało prawie 2 mln rachunków IKE i IKZE

4.4 PPK

Liczba uczestników PPK na koniec 2025 roku wyniosła 4,9 mln osób, a wartość zgromadzonych w PPK aktywów 45,1 mld zł.

PPK to pracownicze plany kapitałowe, do których 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. Każdy pracownik, rozpoczynający oszczędzanie w PPK został automatycznie przypisany do określonego funduszu zdefiniowanej daty, 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.

Obowiązek wdrażania PPK przez podmioty zatrudniające został wprowadzony od 1 lipca 2019 roku. Termin przystąpienia do systemu uzależniony został od liczby osób zatrudnionych oraz podzielony na IV etapy, z których ostatni zakończył się w 2021 roku.

Wpływ na liczbę rachunków PPK ma liczba osób przystępujących do PPK w momencie rozpoczęcia pracy u danego pracodawcy oraz liczba przystępujących uczestników z tzw. „autozapisu". Obejmuje on wszystkie osoby zatrudnione, które w momencie zatrudnienia przekazały pracodawcy deklarację o rezygnacji z wpłat do PPK i nie zostały uczestnikami PPK. Taka osoba, co 4 lata, po wcześniejszej informacji od pracodawcy, że poprzednia rezygnacja wygasła, w przypadku nie złożenia nowej deklaracji o rezygnacji z wpłat do PPK, staje się nowym uczestnikiem PPK, a z jej wynagrodzenia zaczynają być potrącane składki do PPK. Autozapis[7] miał miejsce po raz pierwszy w 2023 roku, a kolejny zgodnie z obowiązującymi przepisami będzie miał miejsce w 2027 roku.

W PPK na koniec 2025 roku uczestniczyło 4,9 mln osób

4.5 OIPE

OIPE/PEPP (skrót od ang. pan-European Personal Pension Product) to produkt III filaru emerytalnego regulowany w krajowym porządku prawnym ustawą z dnia 7 lipca 2023 roku o ogólnoeuropejskim indywidualnym produkcie emerytalnym (OIPE), która weszła w życie 26 września 2023 roku. Jest to ogólnoeuropejski indywidualny niepracowniczy produkt emerytalny, do którego oszczędzający w ramach OIPE przystępuje dobrowolnie w celu długoterminowego gromadzenia kapitału z myślą o emeryturze, a cechą wyróżniającą tę formę oszczędzania od pozostałych jest jej transgraniczny charakter. Ogólnoeuropejski wymiar przejawia się również w możliwości przenoszenia przez oszczędzającego OIPE oraz zmiany dostawcy. Mimo że OIPE może być oferowane przez wiele instytucji finansowych: banki, zakłady ubezpieczeń, podmioty prowadzące działalność maklerską, firmy zarządzające aktywami, alternatywne firmy inwestycyjne oraz PTE, obecnie dostawcami OIPE są:

1) Finax, o.c.p., a.s. z siedzibą w Bratysławie – firma inwestycyjna na licencji Narodowego Banku Słowacji, która była do

Obecnie OIPE oferują 2 firmy inwestycyjne z siedzibą na Słowacji i na Cyprze

[7] W przypadku autozapisu w 2023 roku pracodawca mógł zapisać do PPK osoby, które przed 1 kwietnia 2023 roku ukończyły 55 rok życia albo wznowić naliczanie za nie wpłat do PPK wyłącznie na ich wniosek, złożony do ostatniego dnia lutego 2023 roku.

kwietnia 2025 roku jedynym dostawcą produktów OIPE w całej Unii Europejskiej,
2) LifeGoals Financial Services z siedzibą w Nikozji – firma inwestycyjna licencjonowana przez Cypryjską Komisję Papierów Wartościowych i Giełd.

Dostawcy OIPE są zobowiązani do cyklicznego przekazywania informacji i danych sprawozdawczych o prowadzonych OIPE do EIOPA, zgodnie z rozporządzeniem wykonawczym Komisji Europejskiej dotyczącym formatu sprawozdań do celów nadzoru. Do czasu publikacji tego raportu nie zostały upublicznione dane sprawozdawcze o OIPE za 2025 rok. Na koniec 2024 roku oszczędzających w ramach OIPE w Polsce było 6,4 tys. osób, a w ramach OIPE przekazano składki w wysokości 16,8 mln euro (na koniec 2023 roku odpowiednio 2,9 tys. osób, 7,4 mln euro składki).

5. Aktywa zgromadzone w systemie emerytalnym

5.1 Aktywa w podziale na rodzaj produktu

Na koniec 2025 roku w systemie emerytalnym zgromadzono aktywa o wartości 426 mld zł

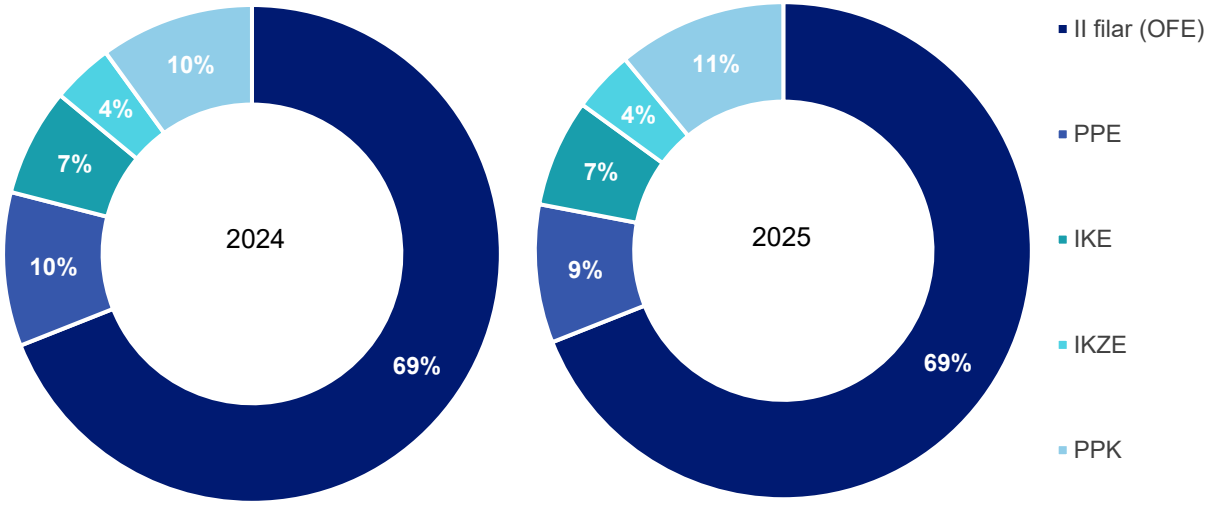
Na koniec 2025 roku wartość aktywów zgromadzonych w systemie emerytalnym wyniosła 425,6 mld zł i wzrosła w porównaniu do 2024 roku o 118,1 mld zł.
Łączny wzrost wartości aktywów zgromadzonych w PPE, IKE, IKZE oraz PPK (z wyłączeniem OFE) wyniósł 37,6 mld zł (w 2024 roku – 19,8 mld zł). W 2025 roku nastąpił również wzrost wartości aktywów OFE o 80,5 mld zł, podobnie jak w 2024 roku, lecz w skali ponad 16-krotnie wyższej (w 2024 roku wzrost o 4,9 mld zł).

Tabela 11. Wartość zgromadzonych aktywów na koniec 2024 roku i 2025 roku (mln zł)

Produkt	2024	2025	Zmiana
II filar (OFE)	213 013,0	293 534,1	37,8%
PPE	29 359,6	37 555,8	27,9%
IKE	22 804,9	31 283,4	37,2%
IKZE	12 110,1	18 175,4	50,1%
PPK	30 274,7	45 096,2	49,0%
Suma	**307 562,3**	**425 644,9**	**38,4%**

Źródło: UKNF, obliczenia własne

Wykres 10. Udział produktów mierzony wielkością aktywów w systemie emerytalnym na koniec 2024 roku i 2025 roku



Źródło: UKNF, obliczenia własne

Marginalnie zmienił się udział aktywów PPK i PPE w systemie emerytalnym

Porównanie udziału poszczególnych produktów emerytalnych pod względem zgromadzonych aktywów na koniec 2024 roku i 2025 roku wskazuje na marginalne zmiany: wzrost udziału aktywów PPK (o 1 pkt proc.) oraz obniżenie udziału aktywów PPE (o 1 pkt proc.) w zagregowanych aktywach zgromadzonych w systemie emerytalnym.

5.2 Aktywa w poszczególnych kategoriach instytucji

Na koniec 2025 roku największymi aktywami w systemie emerytalnym zarządzały PTE o wartości 301,9 mld zł (71% udział w rynku, spadek o 0,2 pkt proc. w stosunku do 2024 roku).

Na drugim miejscu znalazły się TFI zarządzające w ramach systemu emerytalnego funduszami inwestycyjnymi (obsługującymi PPK, IKE, IKZE, PPE) o wartości 85,5 mld zł (20% udział, wzrost o 0,4 pkt proc. w stosunku do 2024 roku).

Najmniejszymi aktywami zarządzają pracownicze towarzystwa emerytalne. Z uwagi na dokonywane w przeszłości likwidacje PFE i przenoszenie zgromadzonych tam aktywów do innych form PPE (głównie funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI), pracownicze fundusze emerytalne są najmniej popularną formą gromadzenia oszczędności emerytalnych. W tym segmencie rynku emerytalnego zgromadzono na koniec 2025 roku aktywa o wartości 2,9 mld zł (udział w rynku poniżej 1%).

Tabela 12. Wartość zgromadzonych aktywów według rodzaju instytucji i produktu na koniec 2025 roku (mln zł)

Instytucje	II filar (OFE)	PPE	IKE	IKZE	PPK	Udział w rynku
Powszechne towarzystwa emerytalne	293 534,1	-	479,0	2 860,0	4 981,0	70,9%
Pracownicze towarzystwa emerytalne	-	2 856,8	-	-	-	0,7%
Towarzystwa funduszy inwestycyjnych	-	30 100,6	8 386,7	7 324,4	39 678,9	20,1%
Podmioty prowadzące działalność maklerską	-	-	14 626,8	4 915,6	-	4,6%
Zakłady ubezpieczeń	-	4 598,4	4 078,6	2 040,1	436,2	2,6%
Banki	-	-	3 712,3	1 035,4	-	1,1%
Ogółem	**293 534,1**	**37 555,8**	**31 283,4**	**18 175,5**	**45 096,1**	**100,0%**

Źródło: UKNF, obliczenia własne

5.3 Średnia wartość rachunku uczestnika systemu emerytalnego[8]

Najwyższą średnią wartość środków na cele emerytalne na koniec 2025 roku zgromadził przeciętnie uczestnik PPE (52,4 tys. zł), a najniższą uczestnik PPK (9,2 tys. zł). Wskazana kolejność, od najwyższej wartości średniej w PPE do najniższej wartości przeciętnego rachunku w PPK, jest pochodną długości funkcjonowania poszczególnych produktów emerytalnych, które powstały odpowiednio w 1999 roku (PPE), 2004 roku (IKE), 2012 roku (IKZE) i 2019 roku (PPK).

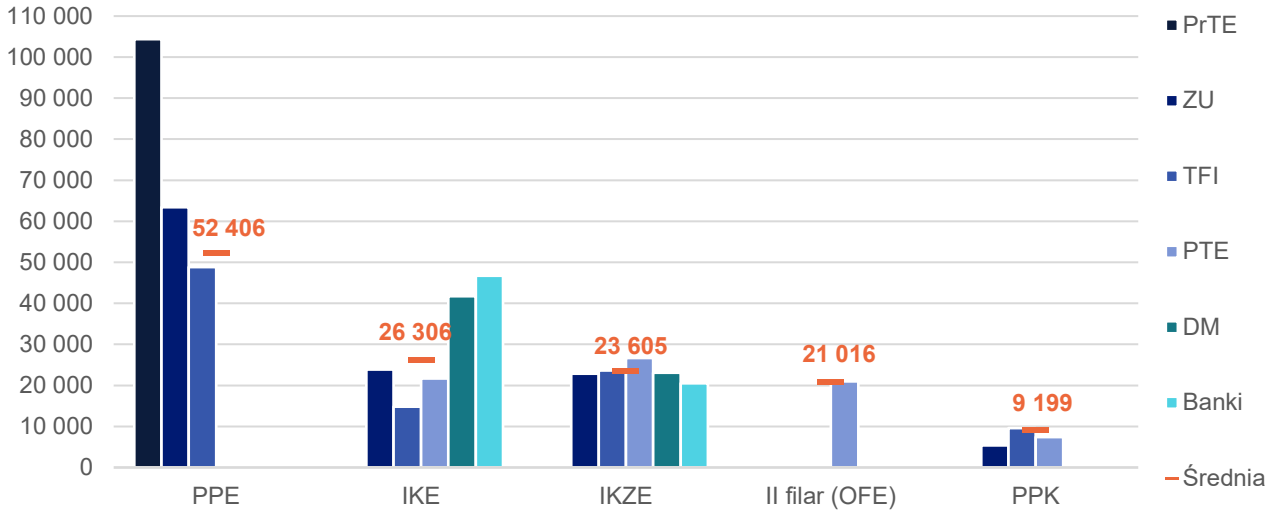
W porównaniu do 2024 roku średnia wartość aktywów przypadających na statystycznego uczestnika zwiększyła się:

- o 10,2 tys. zł w przypadku PPE,
- o 6,1 tys. zł w przypadku OFE,
- o 3,2 tys. zł w przypadku IKZE,
- o 2,7 tys. zł w przypadku IKE,
- o 2,2 tys. zł w przypadku PPK.

Najwyższą średnią wartość rachunku uczestnika odnotowują OFE, czyli produkty najdłużej funkcjonujące

[8] Średnia wyliczona jako iloraz wartości środków na koniec roku oraz liczby uczestników na koniec roku.

Wykres 11. Średnia wartość środków na rachunku uczestnika na koniec 2025 roku (zł)



Źródło: UKNF, obliczenia własne

W PPE w 2025 roku najwyższą średnią wartość środków na rachunku uczestnika odnotowano w PPE w formie pracowniczego funduszu emerytalnego (104,4 tys. zł). Ma to związek z faktem, że pracodawcy prowadzący PPE w tej formie to głównie firmy z branży energetycznej i telekomunikacyjnej o znacznym potencjale finansowym umożliwiającym finansowanie składek zarówno przez pracodawców, jak i pracowników w maksymalnej wysokości. Najniższą średnią wartość rachunku PPE odnotowano w funduszach inwestycyjnych (48,8 tys. zł)

W IKE najwyższą statystycznie wartość rachunku na koniec 2025 roku mieli oszczędzający w bankach (46,7 tys. zł), a najniższą średnią wartość rachunku odnotowano w funduszach inwestycyjnych (14,8 tys. zł), co ma związek z najwyższą koncentracją liczby uczestników IKE w TFI (48%).

Najwyższe środki na rachunkach IKZE zgromadzili oszczędzający w powszechnych towarzystwach emerytalnych (26,7 tys. zł), a najniższe w bankach (20,5 tys. zł). Zdecydowanie niższa rozpiętość, w porównaniu do IKE, pomiędzy najniższą i najwyższą przeciętną wartością rachunku w zarządzających nimi instytucjach, może być związana ze szczególnym monitorowaniem limitu wpłat na IKZE, z uwagi na coroczne odliczanie wpłat od podatku dochodowego.

W PPK – najkrócej działających w systemie emerytalnym – przeciętna wartość rachunku uczestnika na koniec 2025 roku wyniosła 9,2 tys. zł i była najwyższa w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych w ramach PPK zarządzanych przez TFI (9,6 tys. zł). Zdecydowanie niższe średnie kwoty w ramach PPK zgromadzono w zakładzie ubezpieczeń (5,3 tys. zł).

Najwyższą przeciętnie wartość rachunku posiadali uczestnicy PPE w formie pracowniczego funduszu emerytalnego – 104 tys. zł

6. Uczestnicy systemu emerytalnego

6.1 Uczestnicy w podziale na rodzaj produktu

Obecne uwarunkowania technologiczno-informatyczne nie pozwalają na uzyskanie informacji, ile osób faktycznie objętych jest systemem emerytalnym w Polsce, czyli w ilu produktach emerytalnych uczestnikami są te osoby. Z tego powodu w rozdziale omówiona została liczba rachunków funkcjonujących w tym systemie, a nie liczba osób należących do tego systemu.

Na koniec 2025 roku w systemie emerytalnym w Polsce funkcjonowało 21,5 mln rachunków (o 0,6 mln więcej niż na koniec 2024 roku). Najwyższy udział w tej liczbie stanowiły rachunki członków OFE (65% udział), a najniższy rachunki PPE (3% udział). Najwyższą natomiast dynamikę liczby rachunków w 2025 roku odnotowano w ramach IKZE (30%), natomiast spadek, jak corocznie z uwagi na ich specyfikę, w OFE (2%).

Na koniec 2025 roku w systemie emerytalnym funkcjonowało ponad 21 mln rachunków

Tabela 13. Liczba rachunków w systemie emerytalnym na koniec 2024 roku i 2025 roku (tys.)

Produkt	2024	2025	Zmiana
II filar (OFE)	14 260,9	13 967,0	-2,1%
PPE	695,1	716,6	3,1%
IKE	964,6	1 189,2	23,3%
IKZE	593,1	770,0	29,8%
PPK	4 339,3	4 902,2	13,0%
Ogółem	**20 853,0**	**21 545,1**	**3,3%**

Źródło: UKNF, obliczenia własne

Na koniec 2025 roku liczba rachunków osób oszczędzających w PPE wyniosła 716,6 tys. W stosunku do roku ubiegłego przybyło 21,5 tys. rachunków, czyli na podobnym poziomie, jak w 2024 roku kiedy przybyło 19,5 tys. rachunków PPE.

Liczba rachunków osób oszczędzających w 2025 roku na IKE wyniosła 1,2 mln, a oszczędzających na IKZE 0,8 mln. W obydwu rodzajach kont liczby te zwiększyły się odpowiednio o 224,6 tys. i 176,9 tys., w porównaniu do 2024 roku.

Warto podkreślić, że IKE i IKZE to dobrowolne produkty emerytalne, które wymagają indywidualnych decyzji oszczędzających i podjęcia działania w celu zawarcia umów o prowadzenie IKE i IKZE. Tak więc wzrost liczby rachunków w tych produktach świadczy o zwiększeniu świadomości populacji odnośnie konieczności dodatkowego gromadzenia oszczędności do wykorzystania po przejściu na emeryturę.

W 2025 roku nastąpił również wzrost liczby rachunków PPK

(o 562,9 tys. rachunków więcej niż w 2024 roku), a liczba tych rachunków wyniosła 4,9 mln.

Warto tutaj wspomnieć, że aktualnie trwają prace nad rozbudową funkcjonalności systemów ZUS i aplikacji mObywatel. Celem tych prac ma być udostępnienie w aplikacji mObywatel modułu, który zintegruje dane z ZUS, OFE, PPK oraz PPE pokazując oszczędzającemu stan konta w ZUS oraz OFE, PPE i PPK oraz prognozowaną kwotę emerytury z tych produktów, co powinno zwiększyć świadomość emerytalną obywateli.

6.2 Uczestnicy w poszczególnych kategoriach instytucji

Na koniec 2025 roku największy udział w liczbie rachunków systemu emerytalnego w Polsce stanowiły rachunki członków funduszy emerytalnych zarządzanych przez PTE (14,8 mln). Oprócz OFE (14 mln), PTE prowadziło najwięcej rachunków uczestników w dobrowolnych funduszach emerytalnych zdefiniowanej daty (0,7 mln), a pozostałe to IKE oraz IKZE.

Na kolejnym miejscu pod względem liczby rachunków w systemie emerytalnym znalazły się TFI, które w systemie emerytalnym objęły 5,6 mln rachunków, z czego najwięcej stanowiły rachunki uczestników PPK: 4,2 mln.

Pozostałe instytucje: podmioty prowadzące działalność maklerską, zakłady ubezpieczeń, banki i pracownicze towarzystwa emerytalne prowadziły łącznie 1,1 mln rachunków systemu emerytalnego.

Rachunki członków OFE stanowiły 65% wszystkich rachunków systemu emerytalnego w Polsce w 2025 roku

Tabela 14. Liczba rachunków wg instytucji i produktu na koniec 2025 roku (tys.)

Instytucje	II filar (OFE)	PPE	IKE	IKZE	PPK	Ogółem	Udział w rynku
Powszechne towarzystwa emerytalne	13 967,0	-	22,1	107,1	669,1	14 765,4	68,5%
Pracownicze towarzystwa emerytalne	-	27,4	-	-	-	27,4	0,1%
Towarzystwa funduszy inwestycyjnych	-	616,7	566,2	309,8	4 151,5	5 644,2	26,2%
Podmioty prowadzące działalność maklerską	-	-	350,5	213,2	-	563,6	2,6%
Zakłady ubezpieczeń	-	72,5	171,0	89,3	81,6	414,5	1,9%
Banki	-	-	79,4	50,6	-	130,0	0,6%
Ogółem	**13 967,0**	**716,6**	**1 189,2**	**770,0**	**4 902,2**	**21 545,1**	**100,0%**

Źródło: UKNF, obliczenia własne

6.3 Nowe rachunki w systemie emerytalnym

W 2025 roku w systemie emerytalnym zarejestrowano prawie 1 mln nowych rachunków (w 2024 roku prawie 0,7 mln).
Największy udział w tej liczbie stanowiły rachunki uczestników PPK (454,8 tys., czyli 46% ogółem nowych rachunków systemu emerytalnego w 2025 roku).

W dalszej kolejności pod względem liczby nowych rachunków systemu emerytalnego znalazło się w 2025 roku 313,1 tys. (32%) otwartych IKE i 213,6 tys. (22%) otwartych IKZE. Pozostałe rodzaje produktów emerytalnych: PPE (0,6 tys.) i OFE (0,2 tys.) stanowiły marginalny udział wśród nowych rachunków w systemie emerytalnym w 2025 roku.

Należy zaznaczyć, że w przypadku OFE (patrz rozdział 4.1) i PPK (patrz rozdział 4.4.) na liczbę nowych rachunków w tych produktach mają wpływ uwarunkowania prawne zapisane w ustawach regulujących funkcjonowanie i determinujących rozwój tych produktów systemu emerytalnego (tzw. okienko transferowe lub „autozapis").

W 2025 roku do OFE przystąpiły 163 osoby, jest to zdecydowanie mniej niż w 2024 roku, w którym było okienko transferowe i wówczas liczba osób przystępujących do OFE wyniosła prawie 2 tys.

W 2025 roku zarejestrowano o 0,3 mln rachunków więcej niż w 2024 roku

Tabela 15. Liczba nowych uczestników/rachunków systemu emerytalnego na koniec 2024 roku i 2025 roku (w osobach)

Produkt	2024	2025	Zmiana
II filar (OFE)	1 987	163	-91,8%
PPE	3 433	594	-82,7%
IKE	169 547	313 058	84,6%
IKZE	109 127	213 586	95,7%
PPK	371 948	454 747	22,3%
Ogółem	**656 042**	**982 144**	**49,7%**

Źródło: UKNF, obliczenia własne

6.4 Wskaźnik aktywnych uczestników

Wskaźnik aktywnych uczestników w poszczególnych produktach emerytalnych wyznaczono jako stosunek liczby uczestników, których rachunki zostały w danym roku zasilone wpłatami oraz ogólnej liczby uczestników.

Tabela 16. Aktywni uczestnicy według instytucji i produktu w 2025 roku (tys. osób)

Instytucje	II filar (OFE)	PPE	IKE	IKZE	PPK	Ogółem
Powszechne towarzystwa emerytalne	2 412,9	-	13,9	81,3	523,8	**3 031,9**
Pracownicze towarzystwa emerytalne	-	10,7	-	-	-	**10,7**
Towarzystwa funduszy inwestycyjnych	-	463,9	321,8	224,4	2 879,8	**3 889,9**
Podmioty prowadzące działalność maklerską	-	-	267,1	167,9	-	**435,0**
Zakłady ubezpieczeń	-	53,8	94,5	55,0	49,7	**253,0**
Banki	-	-	70,4	37,0	-	**107,4**
Ogółem	**2 412,9**	**528,4**	**767,7**	**565,6**	**3 453,3**	**7 727,9**

Źródło: UKNF, obliczenia własne

W porównaniu z 2024 rokiem, najwyższy wzrost liczby aktywnych uczestników odnotowano w PPK, gdzie liczba ta zwiększyła się o 386,6 tys. osób.
Wzrost odnotowano również w liczbie aktywnych rachunków IKE, IKZE i PPE, odpowiednio o: 200 tys., 167,6 tys. i 18,1 tys. rachunków.

Najwyższy wskaźnik aktywnych uczestników na koniec 2025 roku zanotowano w PPE (74%, wzrost o 0,3 pkt proc.) i IKZE (73%, wzrost o ponad 6 pkt proc.), a najniższy w OFE (17%, bez zmiany w stosunku do 2024 roku).

W przypadku osób objętych PPK (forma zbliżona do PPE), wskaźnik aktywnych uczestników na koniec 2025 roku wyniósł prawie 71% (spadek o 0,3 pkt proc.), a najwyższy udział w tej formie zanotowano, podobnie jak w 2024 roku, w dobrowolnych funduszach emerytalnych zdefiniowanej daty zarządzanych przez powszechne towarzystwa emerytalne.

W przypadku PPE liczba uczestników aktywnych wzrosła tylko w zarządzających PPE towarzystwach funduszy inwestycyjnych, a w pozostałych: pracowniczych towarzystwach emerytalnych i zakładach ubezpieczeń liczba aktywnych uczestników zmniejszyła się łącznie o 3,4 tys. osób. Wskaźnik uczestnictwa w PPE, wyznaczony jako stosunek liczby uczestników, na rzecz których wnoszone są składki oraz liczby osób zatrudnionych u pracodawców prowadzących PPE, na koniec 2025 roku wyniósł 65% (wzrost o 2 pkt proc. w porównaniu z rokiem poprzednim).

W przypadku IKE najwyższy udział liczby rachunków zasilanych w 2025 roku wpłatami w stosunku do liczby rachunków funkcjonujących zanotowano w bankach (89%), a w przypadku IKZE w podmiotach prowadzących działalność maklerską (79%). Natomiast najniższy udział aktywnych rachunków w przypadku IKE, jak

Najwyższy wskaźnik aktywnych uczestników na koniec 2025 roku zanotowano w PPE i IKZE

i IKZE, wystąpił w zakładach ubezpieczeń (odpowiednio: 55% i 62%).

Tabela 17. Wskaźnik aktywnych rachunków uczestników w 2025 roku

Instytucje	II filar (OFE)	PPE	IKE	IKZE	PPK
Powszechne towarzystwa emerytalne	17,3%	-	63,3%	75,9%	78,3%
Pracownicze towarzystwa emerytalne	-	39,2%	-	-	-
Towarzystwa funduszy inwestycyjnych	-	75,2%	56,8%	72,4%	69,4%
Podmioty prowadzące działalność maklerską	-	-	76,2%	78,7%	-
Zakłady ubezpieczeń	-	74,2%	55,2%	61,5%	61,0%
Banki	-	-	88,6%	73,2%	-
Ogółem	**17,3%**	**73,7%**	**64,6%**	**73,4%**	**70,4%**

Źródło: UKNF, obliczenia własne

7. Wpłacone składki

7.1 Składki według rodzaju instytucji i produktu

W 2025 roku do produktów finansowych w ramach systemu emerytalnego wpłynęło łącznie 30,4 mld zł kwoty składek, o 6,7 mld zł więcej niż w 2024 roku, a wzrost wpłat zanotowano we wszystkich rodzajach produktów emerytalnych. Najwyższa suma wpłat składek wpłynęła w 2025 roku do PPK (10,4 mld zł), a najniższa do PPE (3,9 mld zł).

Z kolei najwyższą dynamikę wzrostu kwoty składek zanotowano w IKE oraz IKZE, a najniższą w OFE.

Do systemu emerytalnego wpłynęło 30,4 mld zł składek, o 6,7 mld zł więcej niż w 2024 roku

Tabela 18. Wartość składek według rodzaju produktu w latach 2024-2025 (mln zł)

Produkt	2024	2025	Zmiana
II filar (OFE)	4 651,6	4 885,0	5,0%
PPE	3 542,1	3 900,3	10,1%
IKE	4 147,2	6 701,2	61,6%
IKZE	2 661,4	4 515,7	69,7%
PPK	8 682,3	10 414,1	19,9%
Ogółem	**23 684,6**	**30 416,3**	**28,4%**

Źródło: UKNF, obliczenia własne

Do PPE w 2025 roku wpłacono 3,9 mld składek, o 0,4 mld zł więcej niż w roku poprzednim. Wzrost składek odprowadzonych w ramach PPE dotyczył wszystkich form PPE, przy czym głównie w formie umowy z funduszem inwestycyjnym (o 328 mln zł).

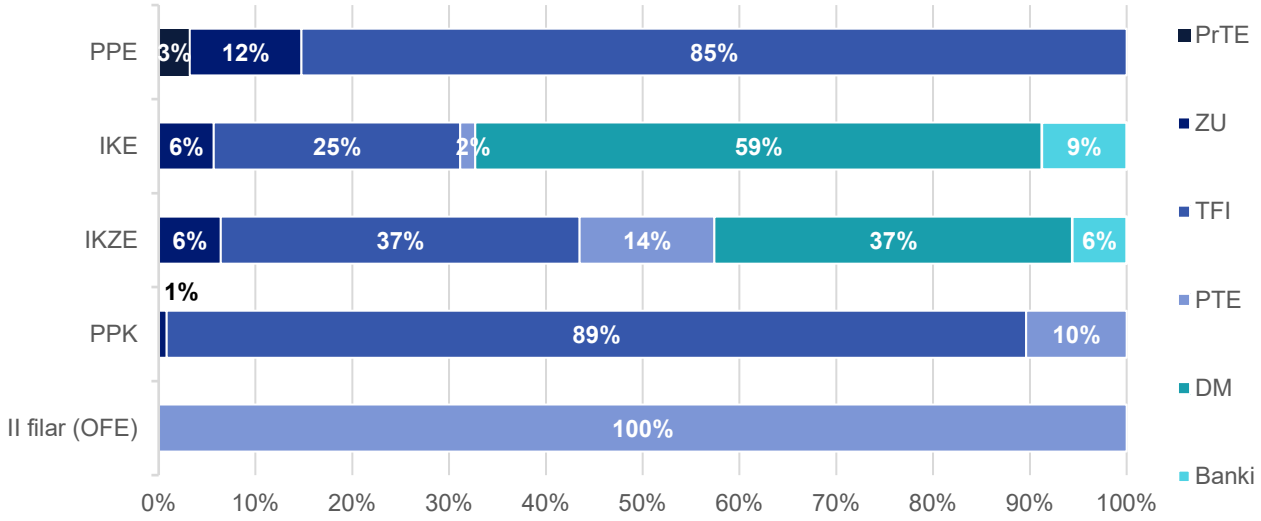
Oszczędzający na IKE wpłacili w 2025 roku 6,7 mld zł składek, o 2,6 mld zł więcej niż w 2024 roku i najwięcej w okresie ostatnich 5 lat. Najwyższą sumę składek wpłacili oszczędzający na IKE w podmiotach prowadzących działalność maklerską (3,9 mld zł), a najniższą – oszczędzający w DFE zarządzanych przez PTE (104 mln zł).

W przypadku IKZE suma wpłat wyniosła w 2025 roku 4,5 mld zł, przy czym najwyższa na IKZE w funduszach inwestycyjnych i podmiotach prowadzących działalność maklerską (po 1,7 mld zł), a najniższa w bankach (0,3 mld zł).

Na rachunki PPK wpłacono 10,4 mld zł – o 1,7 mld zł więcej niż w 2024 roku. Najwięcej składek wpłynęło do PPK w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez TFI: 9,2 mld zł (89%). Do funduszy zdefiniowanej daty zarządzanych przez PTE wpłacono 1,1 mld zł, a do ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych w zakładzie ubezpieczeń 87,3 mln zł.

Najwięcej składek, podobnie jak w latach wcześniejszych, wpłynęło do PPK

Wykres 12. Udział instytucji mierzony wartością składek wpłaconych do poszczególnych kategorii produktów emerytalnych w 2025 roku



Źródło: UKNF, obliczenia własne

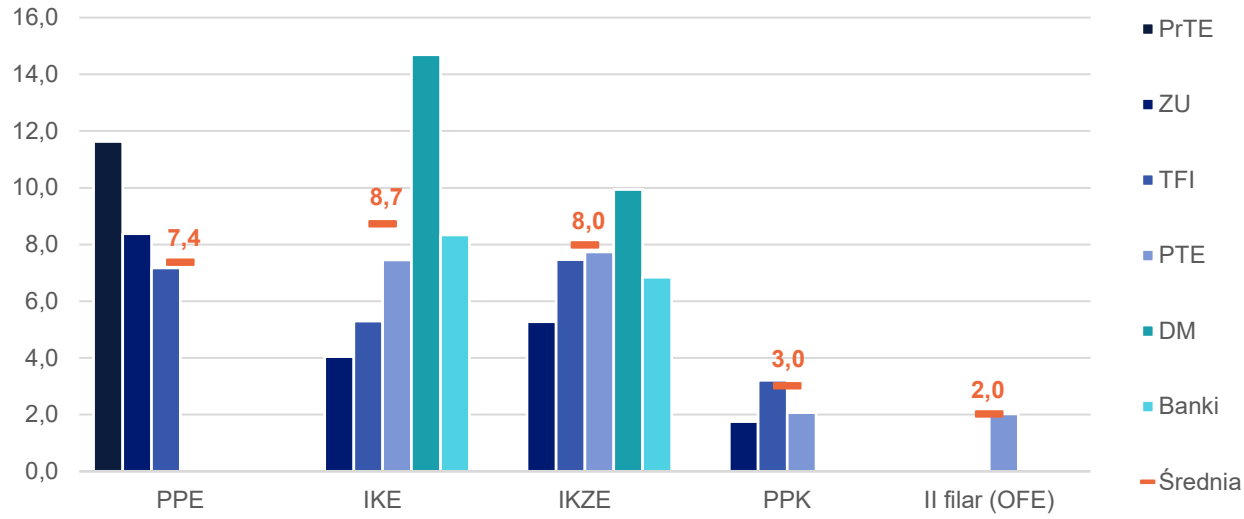
7.2 Średnia roczna wartość wpłat na uczestnika[9]

Najwyższe średnie wartości składek wpłynęły w 2025 roku na IKE (8,7 tys. zł), podobnie jak w 2024 roku, natomiast najniższe średnie wpłaty miały miejsce na rachunki OFE (2 tys. zł).

[9] Średnia wyznaczona jako iloraz wartości odprowadzonych składek na koniec roku oraz liczby uczestników czynnych/aktywnych na koniec roku.

W przekroju instytucjonalnym widoczne jest duże zróżnicowanie wysokości przeciętnej wpłaty. Najwyższe średnie roczne wpłaty odnotowano w podmiotach prowadzących działalność maklerską (14,7 tys. zł) w ramach IKE. Najniższych statystycznie wpłat dokonywano w PPK prowadzonych przez zakłady ubezpieczeń (1,8 tys. zł).

Wykres 13. Średnia roczna wartość wpłat w 2025 roku (tys. zł)



Źródło: UKNF, obliczenia własne

8. Wypłaty i umorzenia środków

W 2025 roku wycofano z rachunków oszczędzających na cele emerytalne środki o łącznej wartości 14,2 mld zł – o 2,2 mld zł więcej niż 2024 roku. Kwota ta w 86% stanowiła umorzenia środków w OFE, w tym m.in. „suwak" (patrz rozdział 1.1.1). Pozostała część to wypłaty dla oszczędzających w PPE, PPK, IKE, IKZE na ich wniosek po uzyskaniu uprawnień emerytalnych lub w przypadku PPE, PPK, IKE po osiągnięciu wieku 60 lat lub w przypadku IKZE osiągnięciu wieku 65 lat. W wymienionej kwocie znajdują się również wypłaty na wniosek osoby uprawnionej w przypadku śmierci oszczędzających w PPE, PPK, IKE i IKZE. Ponadto w PPK w wypłatach ewidencjonowane są wypłacane przez uczestników PPK środki na pokrycie wkładu własnego w związku z zaciągnięciem kredytu na budowę lub przebudowę budynku mieszkalnego lub mieszkania i na nabycie nieruchomości oraz do 25% środków zgromadzonych na rachunku PPK w przypadku poważnego zachorowania uczestnika PPK, jego małżonka lub dziecka tego uczestnika PPK.

W 2025 roku wycofano z rachunków oszczędzających na cele emerytalne środki o wartości ponad 14 mld zł

Wśród produktów emerytalnych najwyższą dynamikę wzrostu wypłacanych kwot, podobnie jak w 2024 roku, zanotowano w PPK. Uczestnicy PPK wypłacili o 71% więcej środków niż w 2024 roku.

Tabela 19. Wartość wypłat i umorzeń* środków w latach 2024-2025 (mln zł)

Produkt	2024	2025	Zmiana
II filar (OFE)	10 306,7	12 248,3	18,8%
PPE	889,7	983,8	10,6%
IKE	453,5	516,8	13,9%
IKZE	171,9	185,0	7,6%
PPK	136,1	232,5	70,9%
Ogółem	**11 957,9**	**14 166,4**	**18,5%**

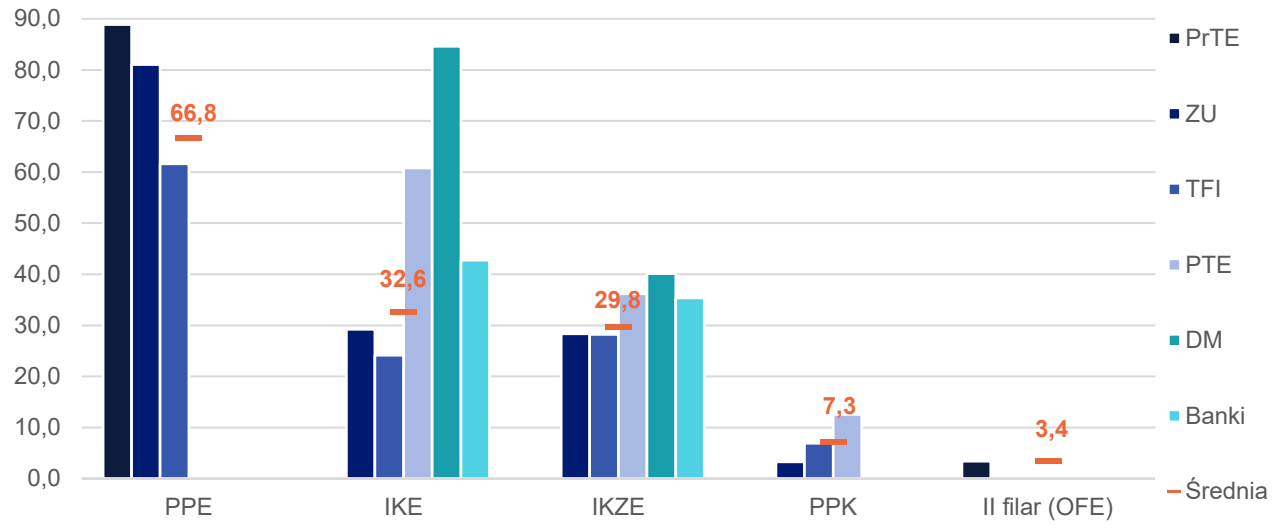
*) w przypadku OFE umorzenia środków, w tym m.in. „suwak”
Źródło: UKNF, obliczenia własne

W 2025 roku wartość środków wypłaconych z PPE wyniosła 983,8 mln zł i była o 94,1 mln zł wyższa niż w roku poprzednim. Tendencja wzrostowa wypłat środków dotyczyła wszystkich form prowadzenia PPE.

Najwyższą średnią wypłatę z PPE zanotowano w formie pracowniczego funduszu emerytalnego – 88,9 tys. zł, a najniższą w programach, w których środkami zarządzają towarzystwa funduszy inwestycyjnych – 61,6 tys. zł.

Najwyższą średnią wypłatę zrealizowano w 2025 roku w PPE

Wykres 14. Średnia roczna wypłata/umorzenie na uczestnika w 2025 roku według produktu (tys. zł)



Źródło: UKNF, obliczenia własne

W 2025 roku w ramach „suwaka” bezpieczeństwa OFE przekazały do ZUS 4,1% wartości swoich aktywów netto na koniec 2025 roku (w 2024 roku udział ten wyniósł

4,6%). Od początku funkcjonowania „suwaka” do końca 2024 roku OFE przekazały do ZUS kwotę 69,5 mld zł.

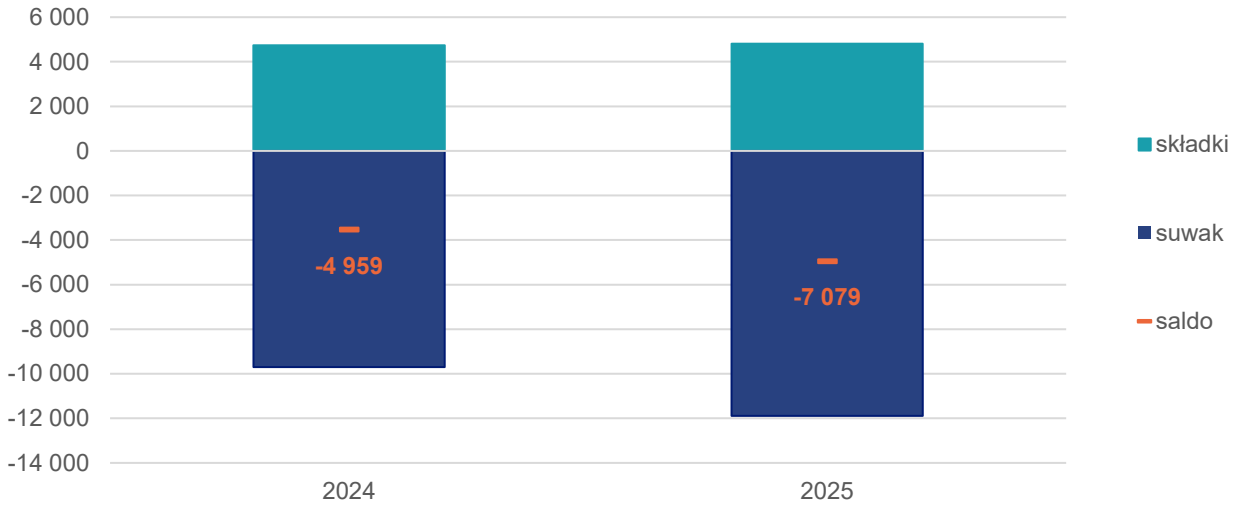
Środki umorzone w ramach „suwaka” stanowią średnio prawie 95% wszystkich wypływów w OFE.

Relacja kwot przekazywanych do ZUS przez poszczególne OFE do wielkości ich aktywów jest zróżnicowana, ze względu na niejednorodną strukturę wiekową członków poszczególnych funduszy.

W 2025 roku żadne OFE nie odnotowało dodatniego salda rozliczeń z ZUS – kwota przekazanych składek do OFE była niższa od wielkości środków umorzonych w ramach tzw. „suwaka” bezpieczeństwa przez poszczególne OFE. Ujemne saldo rozliczeń, dzięki regularnym wpływom z dywidend, zostało całkowicie zrównoważone, co pozwoliło OFE uniknąć upłynniania portfela akcji.

W 2025 roku żadne OFE nie odnotowało dodatniego salda rozliczeń z ZUS

Wykres 15. Składki przekazane do OFE i kwota „suwaka” z OFE w latach 2024-2025 (mln zł)



Źródło: UKNF, obliczenia własne

Do instytucji finansowych zarządzających produktami emerytalnymi z jednej strony wpływają środki, które zasilają rachunki uczestników systemu emerytalnego, a z drugiej strony dokonywane są wypłaty środków, zwroty z powodu rezygnacji lub transfery do innych form produktów emerytalnych, w ramach obowiązujących przepisów prawa.

W 2025 roku podobnie, jak w poprzednich latach, ujemną kwotę salda aktywów (wpływy minus wypływy środków) wykazały OFE.

W przypadku pozostałych produktów emerytalnych, tj. PPE, IKE, IKZE oraz PPK, saldo przepływów było dodatnie, czyli wartość kwot zasilających rachunki była wyższa od wartości kwot zmniejszających stan środków zgromadzonych w PPE, IKE, IKZE i PPK.

W 2025 roku ujemną kwotę salda aktywów (wpływy minus wypływy środków) wykazały OFE

Tabela 20. Saldo netto aktywów według rodzaju produktu na koniec 2025 roku (mln zł)

Produkt	Zmiana wartości aktywów związana z działalnością inwestycyjną	Różnica między wpływami a wypływami środków	Roczna zmiana wartości aktywów w stosunku do 2024 roku
II filar (OFE)	87 884,5	-7 363,4	80 521,1
PPE	5 628,4	2 567,8	8 196,2
IKE	3 000,7	5 477,8	8 478,5
IKZE	1 882,0	4 183,3	6 065,3
PPK	7 384,1	7 437,4	14 821,5
Ogółem	**105 779,6**	**12 302,9**	**118 082,5**

Źródło: UKNF, obliczenia własne

9. Dodatkowe informacje o produktach systemu emerytalnego

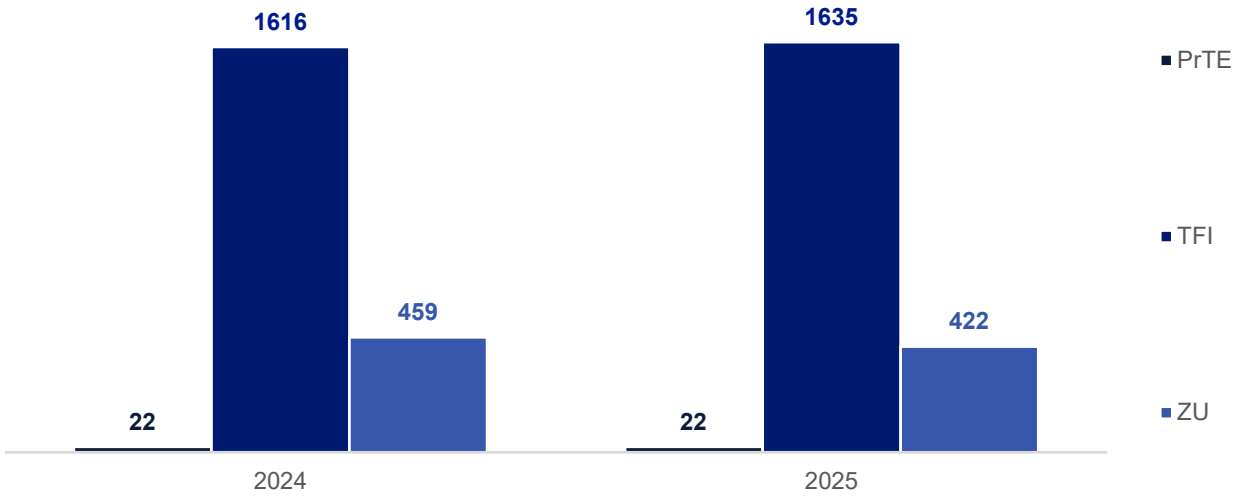
9.1 Rejestracje i wykreślenia PPE

W 2025 roku, w porównaniu z rokiem poprzednim, odnotowano ponad dwukrotne zmniejszenie liczby nowych PPE. W omawianym okresie zarejestrowano 25 PPE. Wszystkie nowe PPE powstały w formie umowy z funduszem inwestycyjnym. 44% nowych PPE zarejestrowano w następstwie:

- zmian organizacyjnych pracodawców i wynikającej z nich obowiązkowej kontynuacji PPE dla przejętych pracowników (9 PPE), oraz
- wystąpienia pracodawców z programu międzyzakładowego, a następnie utworzenia przez nich programów zakładowych/samodzielnych (2 PPE).

W przypadku PPE w 2025 roku obserwuje się dalsze utrzymanie trendu dotyczącego przewagi liczebności programów prowadzonych w formie umowy z funduszem inwestycyjnym nad innymi formami PPE. Związane jest to ze zmniejszaniem z roku na rok liczby PPE prowadzonych w formie ubezpieczeniowej, co z kolei wynika z wykreśleń PPE realizowanych w tej formie oraz zmian zarządzających PPE.

Wykres 16. Liczba PPE w podziale na formę organizacyjną w latach 2024-2025



Źródło: UKNF, obliczenia własne

W 2025 roku zlikwidowano ogółem 43 PPE (w roku poprzednim było to 41 programów), w tym 16 programów w formie umowy ubezpieczenia oraz 27 programów w formie umowy z funduszem inwestycyjnym.

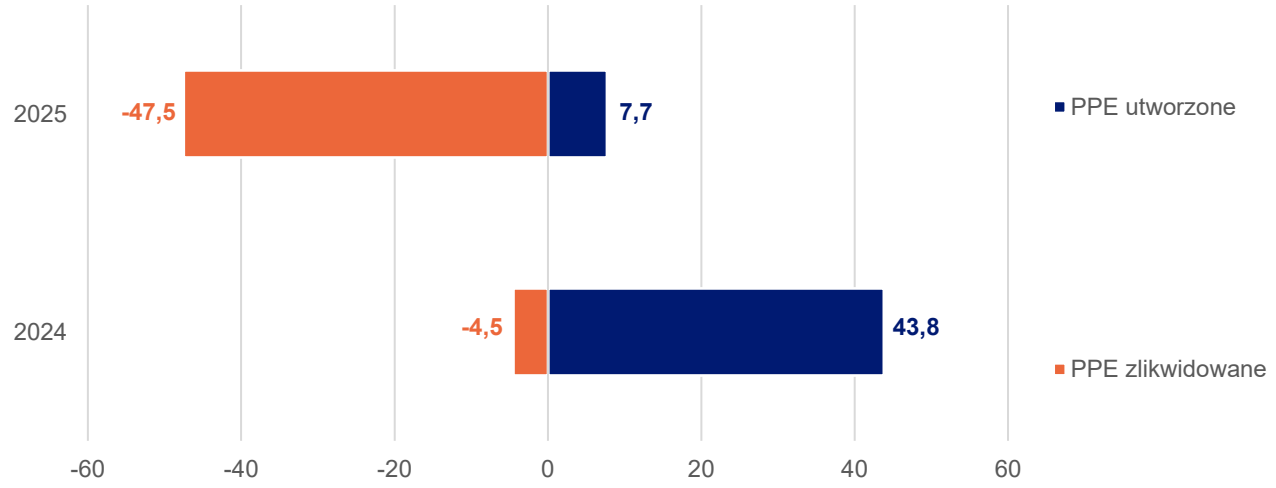
Odmiennie niż w ostatnich latach wygląda porównanie wartości aktywów zgromadzonych w programach zarejestrowanych w 2025 roku z aktywami programów zlikwidowanych (a dokładnie z kwotami wypłaconymi tytułem wypłat transferowych na IKE z programów zlikwidowanych i środkami, które jeszcze w tych programach pozostały). W 2025 roku aktywa programów zlikwidowanych przewyższyły środki, które w 2025 roku napłynęły do programów nowo utworzonych, podczas gdy w poprzednich okresach kwoty wpływające do programów rejestrowanych w znaczący sposób przewyższały ubytek aktywów spowodowany likwidacją programów.

Według stanu na koniec 2025 roku wartość aktywów zgromadzonych w programach utworzonych w 2025 roku wyniosła 7,7 mln zł. Środki zgromadzone w programach zlikwidowanych wyniosły natomiast 47,5 mln zł.

Powyższe wynika m.in. ze znacząco niższej wartości aktywów wniesionych do programów zarejestrowanych w 2025 roku, związanych z ich niewielką ilością (25 nowych PPE), ale też brakiem wśród pracodawców je zakładających podmiotów znaczących, o dużej liczbie pracowników i potencjalnie dużej skali PPE (zaledwie w jednym nowym programie liczba uczestników na koniec 2025 roku wyniosła blisko 200 osób).

Różnica między aktywami programów utworzonych w 2025 roku oraz aktywami programów zlikwidowanych w 2025 roku wyniosła – 39,8 mln zł

Wykres 17. Wartość aktywów w programach utworzonych i zlikwidowanych w latach 2024-2025 (mln zł)

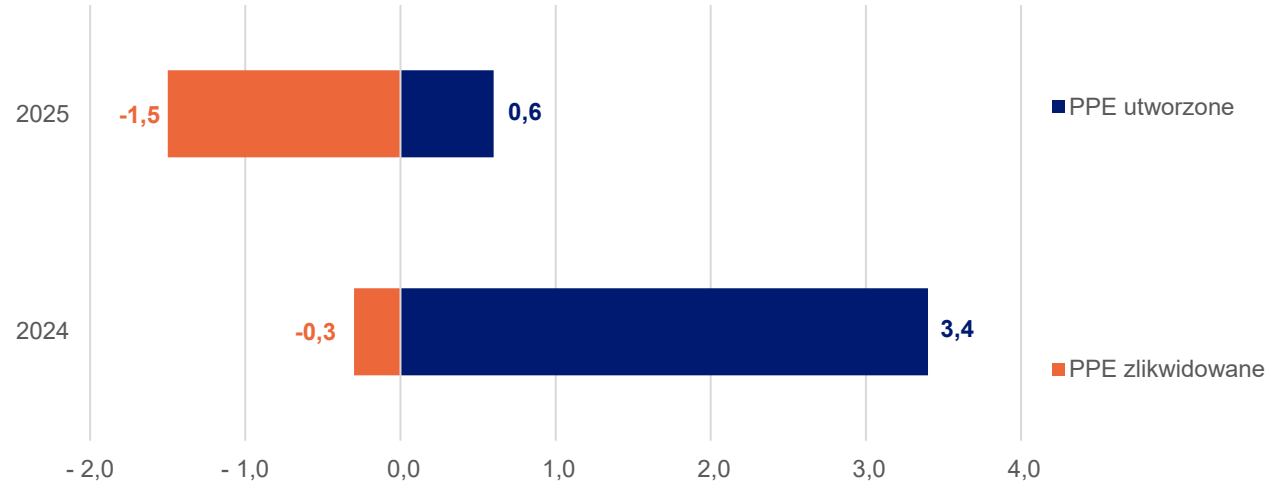


Źródło: UKNF, obliczenia własne

Liczba uczestników w PPE wykreślonych w 2025 roku wyniosła 1,5 tys. osób, tj. o 1,2 tys. osób więcej w porównaniu z rokiem poprzednim (uwzględniono tu osoby dokonujące w 2025 roku wypłat transferowych na IKE oraz osoby, które posiadały jeszcze środki w zlikwidowanych programach).

Natomiast porównanie liczby uczestników w programach wykreślonych oraz w programach utworzonych w 2025 roku wskazuje na ubytek liczby uczestników netto o 0,9 tys. osób.

Wykres 18. Liczba uczestników w programach utworzonych i zlikwidowanych w latach 2024-2025 (tys. osób)



Źródło: UKNF, obliczenia własne

9.2 Składki podstawowe i dodatkowe w PPE

Na koniec 2025 roku wartość składek podstawowych wpłaconych przez pracodawców prowadzących PPE wyniosła 3,8 mld zł. W porównaniu do roku ubiegłego, do PPE wpłacono o 335 mln zł więcej składek podstawowych (przyrost o 10%).

Wzrost kwot odprowadzanych do programów odnotowano we wszystkich formach PPE:

- PPE w formie umowy z funduszem inwestycyjnym wzrost o 11%,
- PPE w formie pracowniczego funduszu emerytalnego wzrost o 10%,
- PPE w formie umowy ubezpieczenia wzrost o 4%,

w porównaniu do roku poprzedniego.

Do PPE pracodawcy wpłacili 3,8 mld zł tytułem składki podstawowej

Wykres 19. Składki podstawowe w latach 2024-2025 (mln zł)



Źródło: UKNF, obliczenia własne

W 2025 roku konto statystycznego uczestnika PPE zostało zasilone kwotą 7,3 tys. zł (tytułem składki podstawowej). Na podwyższenie średniej rocznej składki podstawowej miał wpływ wzrost kwot odprowadzonych składek podstawowych.

Tabela 21. Średnia roczna składka podstawowa[10] w latach 2024-2025 (zł)

	2024	2025	Zmiana
Średnia roczna składka podstawowa na uczestnika	6 759	7 264	7,5%

Źródło: UKNF, obliczenia własne

[10] Średnia wyliczona jako iloraz wartości sumy składek podstawowych odprowadzonych w ramach PPE w danym roku i średniej liczby uczestników, na rzecz których pracodawca odprowadzał składki podstawowe z początku i końca danego roku.

Roczna wartość składek dodatkowych wniesionych w 2025 roku, czyli składek opłacanych indywidualnie przez uczestników PPE, wyniosła 127 mln zł. W porównaniu z rokiem ubiegłym wartość ta zwiększyła się o 22,9 mln zł. Wzrost ten należy wiązać z ostatnią nowelizacją ustawy o PPE, która wprowadziła m.in. możliwość finansowania składki dodatkowej z innych źródeł dochodu niż wynagrodzenie. Wzrost kwot odprowadzonych do programów dotyczył wszystkich form PPE. Największy przyrost odprowadzonych składek dodatkowych odnotowano w PPE w formie umowy z funduszem inwestycyjnym (o 20 mln zł więcej w porównaniu z rokiem poprzednim).

Średnia roczna składka podstawowa w 2025 roku wzrosła o 7,5%

Tabela 22. Średnia roczna składka dodatkowa[11] w latach 2024-2025 (zł)

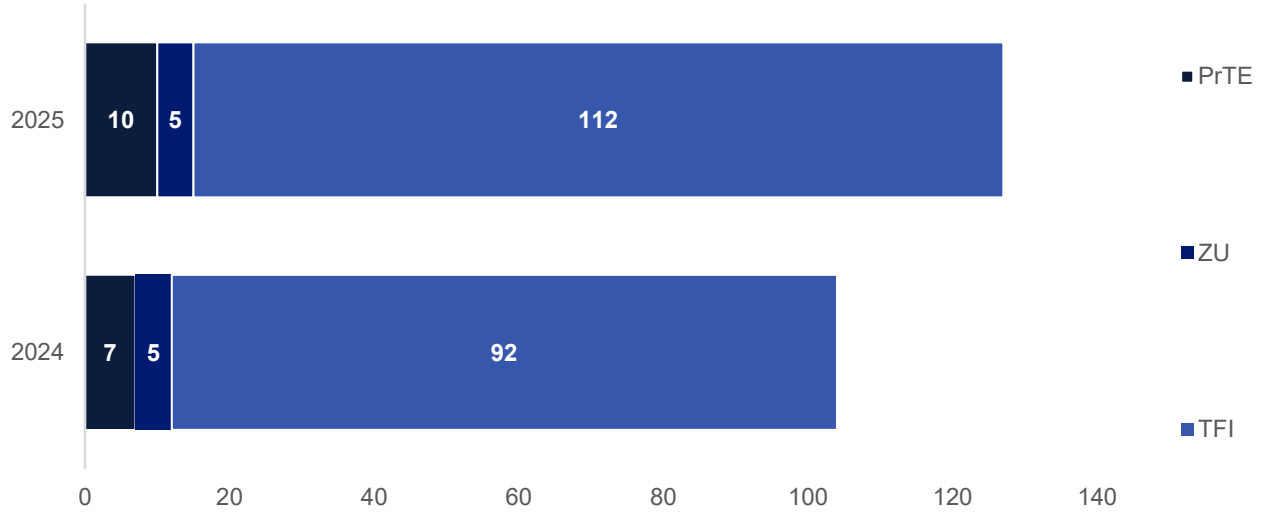
	2024	2025	Zmiana
Średnia roczna składka dodatkowa na uczestnika	1 471	1 639	11,4%

Źródło: UKNF, obliczenia własne

Statystyczny uczestnik PPE w 2025 roku przeznaczył z własnych środków 178 zł na dodatkowe wpłaty do PPE (składka dodatkowa). Średnia roczna wartość odprowadzonych składek dodatkowych wyznaczona w przeliczeniu jedynie na osoby opłacające składkę dodatkową (nie zaś na wszystkich uczestników PPE) wyniosła natomiast 1 639 zł.

Statystyczny uczestnik PPE w 2025 roku przeznaczył z własnych środków 178 zł na dodatkowe wpłaty

Wykres 20. Składki dodatkowe w latach 2024-2025 (mln zł)



Źródło: UKNF, obliczenia własne

Suma składek podstawowych odprowadzonych w 2025 roku przez pracodawców na rzecz uczestników stanowiła 97% łącznej kwoty

[11] Średnia wyliczona jako iloraz wartości sumy składek dodatkowych odprowadzonych w ramach PPE w danym roku i średniej liczby uczestników wnoszących składki dodatkowe z początku i końca danego roku.

składek odprowadzonych na rachunki uczestników w omawianym okresie. Zaledwie 3% składek, jakie trafiło w 2025 roku na rachunki uczestników PPE, pochodziło natomiast z dobrowolnych wpłat pracowników dokonywanych tytułem składki dodatkowej.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, suma składek dodatkowych wniesionych przez uczestnika PPE do jednego programu w ciągu roku kalendarzowego nie może przekroczyć kwoty odpowiadającej 4,5-krotności przeciętnego prognozowanego wynagrodzenia miesięcznego w gospodarce narodowej na dany rok. W 2025 roku była to kwota 39 tys. zł.

9.3 Składki podstawowe i dodatkowe w PPK

Środki zgromadzone na rachunkach uczestników PPK obejmują wpłaty z kilku źródeł

Zgromadzone na rachunkach uczestników PPK środki obejmują wpłaty z kilku źródeł:

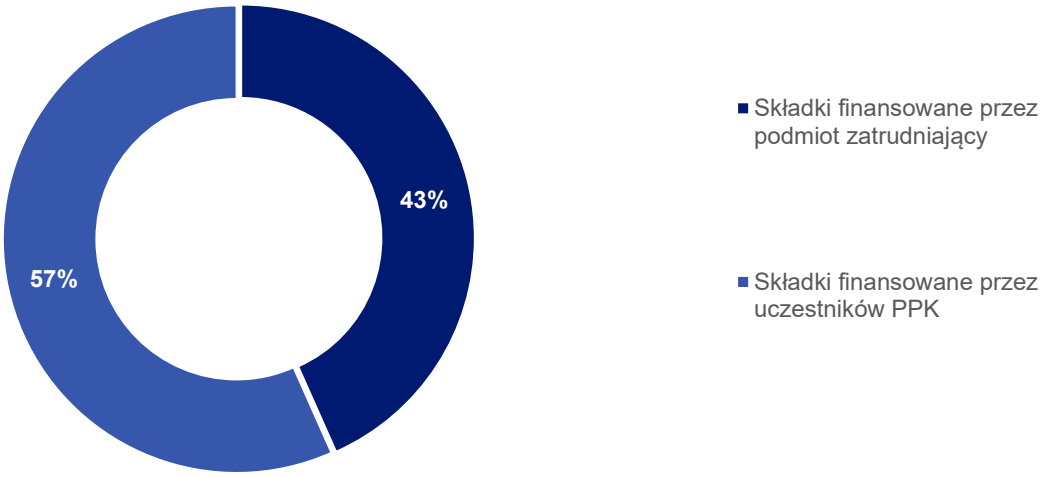
- wpłaty powitalne – wpłata w kwocie 250 zł jednorazowo zasilająca rachunek uczestnika PPK,
- dopłaty roczne – dopłaty coroczne z tytułu uczestnictwa w PPK w kwocie 240 zł,
- składki podstawowe i dodatkowe do PPK wpłacane przez podmiot zatrudniający,
- składki podstawowe i dodatkowe wpłacane przez uczestnika PPK.

Tabela 23. Wpłaty do PPK według rodzaju składki i sposobu finansowania w latach 2024-2025 (mln zł)

Składki do PPK	2024	2025	Udział
Wpłaty podstawowe, w tym:	8 470,3	10 094,4	96,9%
- finansowane przez uczestników PPK	4 840,2	5 768,9	55,4%
- finansowane przez podmiot zatrudniający	3 630,1	4 325,5	41,5%
Wpłaty dodatkowe, w tym:	211,9	319,7	3,1%
- finansowane przez uczestników PPK	80,6	123,7	1,2%
- finansowane przez podmiot zatrudniający	131,4	196,0	1,9%
Ogółem	**8 682,3**	**10 414,1**	**100,0%**

Źródło: UKNF, obliczenia własne

Wykres 21. Udział składek w PPK według sposobu finansowania w 2025 roku



Źródło: UKNF, obliczenia własne

W 2025 roku do PPK wpłacono składki podstawowe w kwocie 10,1 mld zł (w 2024 roku – 8,5 mld zł) i składki dodatkowe w kwocie 319,7 mln zł (w 2024 roku – 211,9 mln zł). Najwyższych przeciętnie wpłat na rachunki PPK dokonali uczestnicy PPK w ramach zarówno składki podstawowej, jak i dodatkowej, co może świadczyć o stopniowym wzroście świadomości emerytalnej osób przystępujących do PPK.

Najwyższych przeciętnie wpłat dokonali uczestnicy PPK w ramach składki dodatkowej

Tabela 24. Średnia roczna składka podstawowa i dodatkowa w PPK w latach 2024-2025 (zł)

Wyszczególnienie	2024	2025	Zmiana
Średnia roczna składka podstawowa finansowana przez podmiot zatrudniający	1 184	1 253	5,8%
Średnia roczna składka dodatkowa finansowana przez podmiot zatrudniający	1 578	1 671	5,8%
Średnia roczna składka podstawowa finansowana przez uczestnika PPK	1 994	1 834	-8,0%
Średnia roczna składka dodatkowa finansowana przez uczestnika PPK	2 294	2 300	0,3%

Źródło: UKNF, obliczenia własne

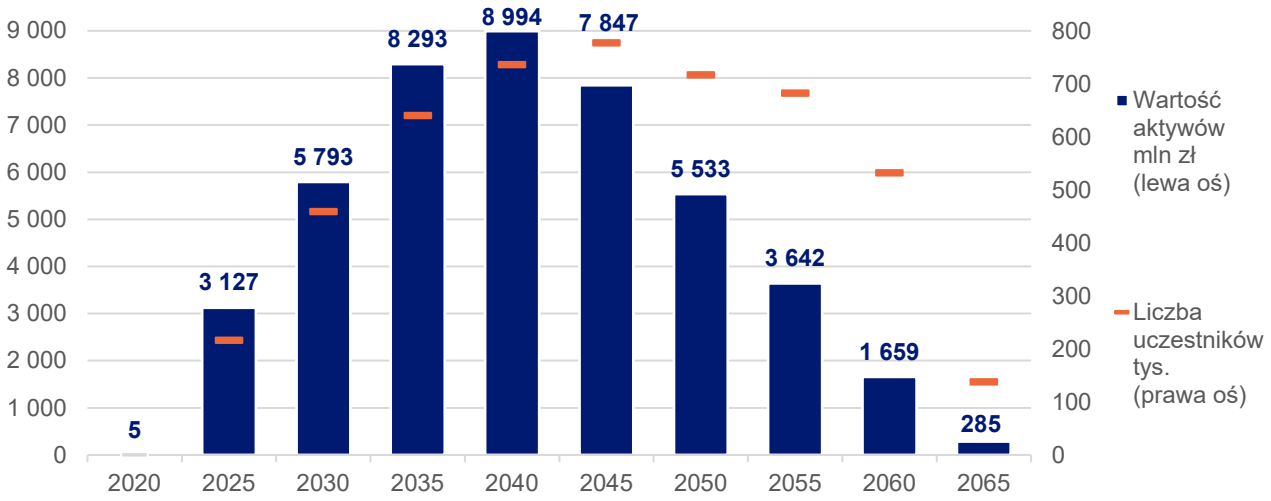
9.4 Liczba uczestników i aktywa PPK według funduszy zdefiniowanej daty

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 kierowany. Każda z instytucji, która oferuje zarządzanie PPK, powinna oferować 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 fundusz zdefiniowanej daty, w którym oszczędza i wpłacać nowe środki do funduszu innego niż ten przeznaczony dla niego z racji wieku (o wyższym lub niższym ryzyku inwestycyjnym). Istnieje również możliwość oszczędzania w kilku różnych funduszach zdefiniowanej daty (w ramach jednego podmiotu zarządzającego).

Najwyższą wartość aktywów PPK zgromadzono w FZD 2040

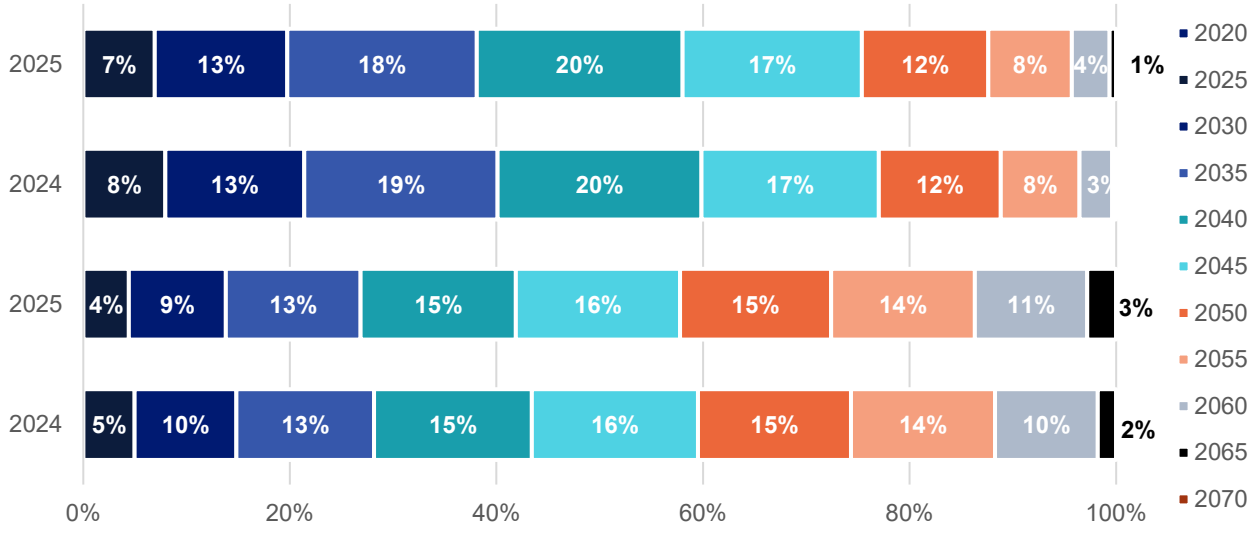
Wykres 22. Wartość aktywów i liczba uczestników według funduszy zdefiniowanej daty w 2025 roku



Źródło: UKNF, obliczenia własne

Najwyższą wartość aktywów PPK zgromadzono w FZD 2040 (9 mld zł), natomiast najwięcej uczestników jest w FZD 2045 (0,8 mln uczestników).

Wykres 23. Udział aktywów i uczestników PPK według funduszu zdefiniowanej daty w latach 2024-2025



Źródło: UKNF, obliczenia własne

W 2025 roku udział uczestników i aktywów w PPK w poszczególnych FZD nie uległ istotnym zmianom w porównaniu do 2024 roku.

9.5 Zwroty i transfery w dobrowolnych produktach emerytalnych

Możliwość zwrotu, czyli dobrowolnego wycofania środków zgromadzonych w produktach emerytalnych, nie dotyczy wszystkich form tych produktów. Taka możliwość istnieje dla oszczędzających w IKE, IKZE oraz w PPK lub uprawnionych do rachunków PPK.

Instytucje finansowe prowadzące IKE zrealizowały w 2025 roku 47,8 tys. (w 2024 roku – 41,9 tys.) dyspozycji dotyczących zwrotu całości środków zgromadzonych na IKE o wartości 440,2 mln zł (w 2024 roku – 368,7 mln zł). Oznacza to wzrost zarówno liczby zwrotów o 5,9 tys., jak i wartości zwróconych aktywów IKE w skali roku o 71,5 mln zł.

W związku z realizacją dyspozycji całkowitego jednorazowego zwrotu środków, najwięcej IKE zamknięto w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez TFI (30 tys. kont), a wartość zwrotów wyniosła 223,3 mln zł.

W 2025 roku w wyniku realizacji dyspozycji oszczędzających na IKE, IKZE oraz PPK zwrócono im łącznie 3,3 mld zł

Tabela 25. Zwroty z IKE, IKZE i PPK w latach 2024-2025 (mln zł)

Produkt	2024	2025	Zmiana
IKE	368,7	440,2	19,4%
IKZE	146,5	142,9	-2,5%
PPK	1 940,8	2 744,1	41,4%
Ogółem	**2 456,0**	**3 327,2**	**35,5%**

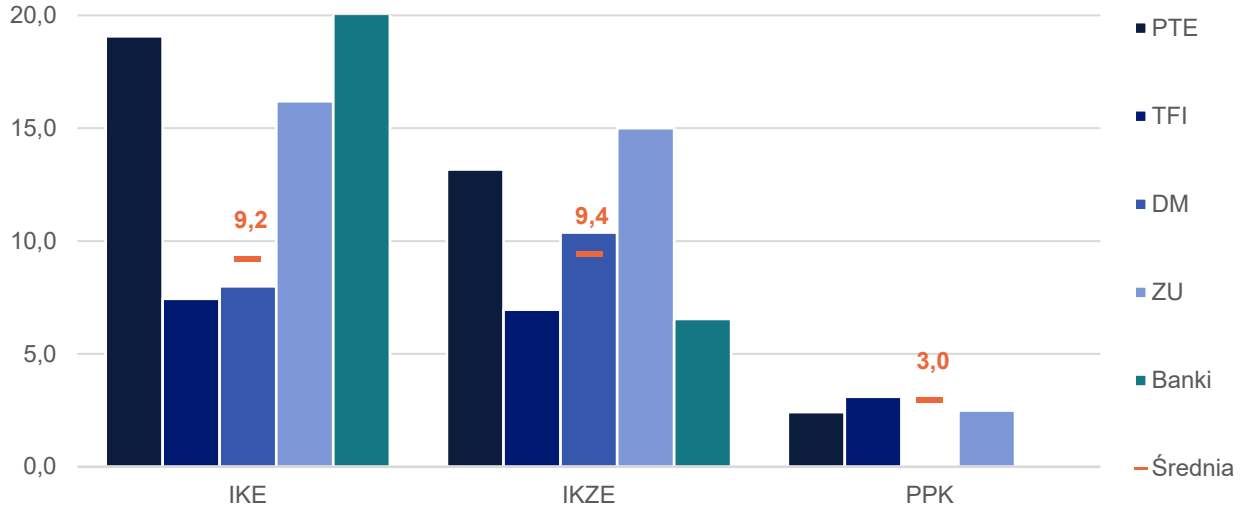
Źródło: UKNF, obliczenia własne

Najwyższą dynamikę wzrostu wartości zwrotów zanotowano w PPK (w 2025 roku – 41%, w 2024 roku – 25%, w 2023 roku – 174%). Przyczyną tego stanu jest nie tylko chęć rezygnacji z oszczędzania w PPK, lecz również upowszechnienie wśród uczestników PPK wiedzy o możliwości składania dyspozycji zwrotu zgromadzonych środków w PPK w każdym momencie aktywnego uczestnictwa w PPK, a nie tylko po osiągnięciu przez uczestnika 60 roku życia.

Przepisy ustawy o PPK definiują „zwrot" jako wycofanie środków zgromadzonych w PPK przed osiągnięciem przez uczestnika PPK 60 roku życia na wniosek uczestnika PPK, lecz również na wniosek małżonka lub byłego małżonka uczestnika PPK, małżonka zmarłego uczestnika PPK lub osoby uprawnionej. Jednocześnie przepisy te umożliwiają zwrot środków zgromadzonych na rachunku uczestnika PPK bez konieczności rezygnacji z PPK oraz kontynuowanie uczestnictwa poprzez zasilanie rachunku uczestnika wpłatami podstawowymi i dodatkowymi finansowanymi przez

uczestnika i podmiot zatrudniający.

Wykres 24. Przeciętny zwrot z IKE, IKZE i PPK w 2025 roku wg instytucji finansowych (tys. zł)



Źródło: UKNF, obliczenia własne

Najwyższą przeciętną kwotę zwrotu otrzymali rezygnujący z IKE w bankach (20,6 tys. zł), a najniższą w funduszach inwestycyjnych (7,4 tys. zł).

Posiadacze IKE (jako jedyni), mają ponadto możliwość dokonywania częściowych zwrotów środków zgromadzonych na własnych rachunkach. W 2025 roku na częściowe zwroty zdecydowało się 28,5 tys. osób (o 15,2 tys. więcej niż w 2024 roku). Ten prawie dwukrotny wzrost liczby częściowych zwrotów to głównie dyspozycje zwrotu częściowego wśród oszczędzających w jednym z podmiotów prowadzących działalność maklerską – XTB SA, gdzie w 2025 roku zlecono 15,1 tys. dyspozycji zwrotów częściowych o wartości 29,4 mln zł). W skali całego rynku emerytalnego wartość tych zwrotów wyniosła w 2025 roku 144,5 mln zł, o 39 mln zł więcej niż w 2024 roku.

W omawianym okresie zrealizowano 15,2 tys. dyspozycji zwrotu środków z IKZE (o 0,3 tys. mniej niż w 2024 roku), a zwrócone kwoty z tego tytułu wyniosły 142,9 mln zł i były niższe o 3,6 mln zł od kwoty zwrotów w 2024 roku. Najwięcej dyspozycji i największą kwotę zwrotu środków z IKZE zrealizowano w funduszach inwestycyjnych (7,4 tys.) o wartości 51,3 mln zł.

Instytucje finansowe zaraportowały w 2025 roku 921 tys. dyspozycji zwrotu środków zgromadzonych w PPK (w 2024 roku – 735,6 tys.), jednakże brak jest informacji jaki udział w tej liczbie stanowiły dyspozycje złożone na wniosek uczestnika, a jaki na wniosek innych uprawnionych osób wskazanych w przepisach ustawy o pracowniczych planach kapitałowych. Realizacja dyspozycji zwrotu przez instytucje zarządzające PPK skutkowała zwrotem środków

Najwyższą przeciętną kwotę zwrotu otrzymali rezygnujący z IKE w bankach

z PPK w kwocie 2,7 mld zł (w 2024 roku – 1,9 mld zł).

Poza zwrotami, możliwe są ponadto transfery środków zgromadzonych na rachunkach IKE, IKZE oraz PPK.

Dane otrzymane z instytucji finansowych prowadzących IKE pokazują, że zdecydowanie wyższa jest wartość przenoszonych środków z PPE na IKE, niż przenoszonych z IKE na PPE, czyli następuje dodatni transfer środków na IKE. Na koniec 2025 roku 13,7 tys. osób zdecydowało się na przeniesienie na IKE zgromadzonych na PPE środków o wartości 329,8 mln zł oraz 9 osób, które złożyły dyspozycję przeniesienia środków z IKE do PPE o wartości 0,7 mln zł. Warto podkreślić, że w przypadku PPE przeniesienie środków do IKE to jedyna możliwość do kontynuacji oszczędzania środków na cele emerytalne dla uczestnika PPE, którego zatrudnienie u pracodawcy prowadzącego PPE ustało, a u nowego pracodawcy nie funkcjonuje PPE. Zgromadzone środki w PPE u danego pracodawcy pozostają, jeśli uczestnik nie złoży dyspozycji transferu środków do innego PPE lub na IKE. Wówczas uczestnik staje się uczestnikiem biernym, którego rachunek w PPE przestaje być zasilany wpłatami.

Wyższa jest wartość przenoszonych środków z PPE na IKE, niż z IKE na PPE

Tabela 26. Transfery IKE do/z PPE, PPK, OIPE w latach 2024-2025 (tys. zł)

Transfery	2024	2025	Zmiana
do PPE	195,9	673,1	243,6%
z PPE	239 199,3	329 789,2	37,9%
z PPK	336,9	52,2	-84,5%
na OIPE	773,5	1 046,5	35,3%
z OIPE	5,5	0,0	x
Saldo	**238 572,3**	**328 121,7**	**37,5%**

Źródło: UKNF, obliczenia własne

Z kolei w odniesieniu do PPK, to w 2025 roku dokonano 26,7 tys. wypłat transferowych (do innych instytucji prowadzących PPK i na IKE) o wartości 318,1 mln zł (w 2024 roku – 14,3 tys. o wartości 129,7 mln zł), z czego 16 wypłat transferowych zostało zrealizowanych na IKE, a ich wartość wyniosła 52,2 tys. zł.

W PPK w 2025 roku dokonano 26,7 tys. wypłat transferowych o wartości 318,1 mln zł

Część III. Wnioski końcowe

W systemie emerytalnym odnotowuje się stabilny coroczny wzrost liczby rachunków i gromadzonych aktywów. Rok 2025 charakteryzował się wyższą dynamiką wzrostu liczby rachunków (z wyjątkiem OFE) i aktywów zarówno indywidualnych, jak i zbiorowych form oszczędzania na cele emerytalne. Na koniec 2025 roku uczestnicy zgromadzili aktywa o wartości 425,6 mld zł, tj. o 118,2 mld zł więcej niż na koniec poprzedniego roku. W ramach wszystkich form oszczędzania emerytalnego funkcjonowało 21,5 mln rachunków, o 0,6 mln więcej niż na koniec 2024 roku.

Rok 2025 przyniósł wyraźny wzrost zainteresowania IKE oraz IKZE. Porównanie danych rok do roku pokazuje wyraźne ożywienie na tych rachunkach, nie tylko ze względu na wzrost liczby IKE oraz IKZE, ale również – co istotne – w 2025 roku było więcej kont zasilanych wpłatami.

PPK to najmłodsza forma wśród produktów emerytalnych, w której przybyło w 2025 roku najwięcej rachunków – ponad 0,5 mln, a aktywa PPK wzrosły o prawie 50% w porównaniu do 2024 roku i przekroczyły 45 mld zł.

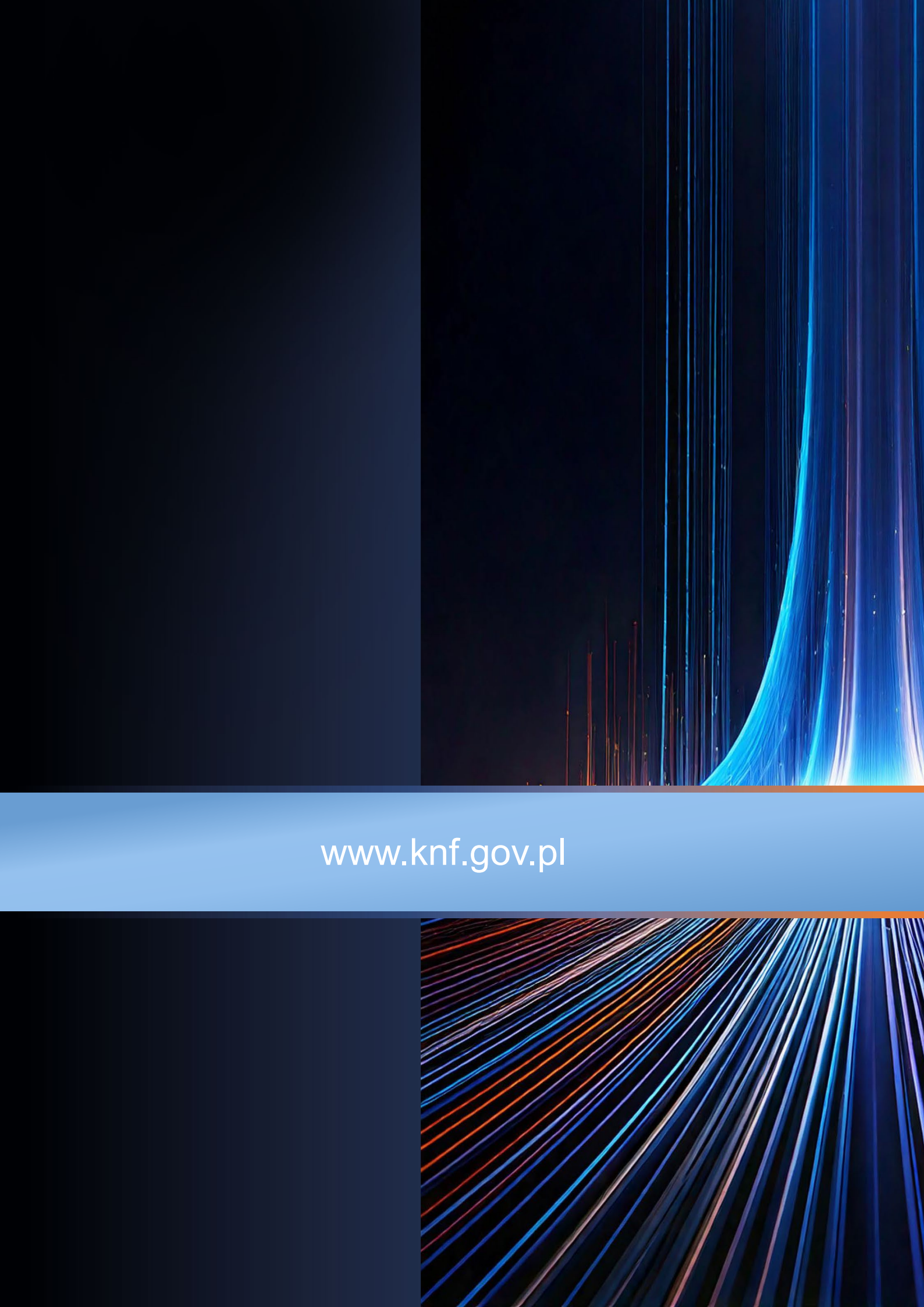
Obserwuje się, że uczestnicy PPK chętnie korzystają z możliwości wielokrotnego wypłacania środków w trakcie oszczędzania, bez konieczności rezygnacji z programu. Obecnie utrzymuje się tendencja wycofywania zgromadzonych przez uczestników PPK środków w ramach zwrotu, co może negatywnie wpłynąć na wysokość przyszłych świadczeń po uzyskaniu uprawnień do wypłaty środków po osiągnięciu 60 roku życia.

Na 2026 rok przypada ustawowy obowiązek przeglądu funkcjonowania PPK, który powinien być okazją do dokonania niezbędnych modyfikacji tego programu, w celu zwiększenia jego atrakcyjności oraz liczby uczestników PPK.

Sytuacja kapitałowa i majątkowa PTE, które są instytucjami zarządzającymi wyłącznie środkami emerytalnymi, pozostaje stabilna. W 2025 roku wszystkie PTE uzyskały dodatni wynik finansowy, który był niższy o 10% niż w roku ubiegłym, głównie z powodu wyższych kosztów związanych z dopłatami do Funduszu Gwarancyjnego. Na koniec 2025 roku wszystkie PTE posiadały kapitały własne na poziomie wyższym niż wymagany przepisami prawa, a ich zagregowana wartość wynosiła 2,7 mld zł (84% sumy bilansowej).

Rok 2025 był kolejnym okresem wzrostu wartości przekazywanych aktywów do ZUS w ramach „suwaka bezpieczeństwa” – wartość środków przekazanych do ZUS wyniosła 11,9 mld zł i była o 2,2 mld zł wyższa w porównaniu do roku poprzedniego. Ujemne saldo pomiędzy wpływami składek do OFE, a wypływami do ZUS, zostało w 2025 roku zrównoważone dzięki wpływom środków płynnych z wypłaconych dywidend przez spółki znajdujące się w portfelu inwestycyjnym OFE.

W 2025 roku średnia stopa zwrotu OFE była najwyższa w całej historii funkcjonowania II filara zabezpieczenia emerytalnego i wyniosła 42% (w 2024 roku 5%). Z kolei w okresie ostatnich 5 lat OFE wypracowały średnią stopę zwrotu na poziomie 125%, czyli o 80 pkt proc. wyższą od wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych w Polsce. Dla porównania w DFE, które charakteryzują się bardziej zrównoważoną polityką inwestycyjną, stopa zwrotu za 2025 rok wyniosła odpowiednio 19% i 41%. W przypadku OFE efektywność systemu jest silnie skorelowana z koniunkturą na GPW, co oznacza, że wartość zgromadzonych przez przyszłych emerytów oszczędności zależy od dobrej koniunktury i wzrostów na GPW.



www.knf.gov.pl