

Warszawa 29.06.2010

## **Co z OFE ? Dlaczego brak merytorycznej dyskusji ? Emerytury bez rynku kapitałowego zanikną !!!**

Dzisiejszy ,jedenastoletni zreformowany rynek emerytalny to m. innymi OFE. A OFE – to kasa ,przeogromna kasa. Ok.200.mld zł dzisiejszego majątku i ok. 2 mld miesięcznych składek pracowniczych wpłacanych za pośrednictwem ZUS na indywidualne konta przyszłych emerytów, którymi zarządzają prywatne wyspecjalizowane firmy. System jest obowiązkowy./**pieniądze rzeczywiste/.**

„Graczy” jest trzech / trzy grupy interesów/ :

1/ indywidualny KLIENT

2/ PAŃSTWO

3/ FIRMA ZARZĄDZAJĄCA OFE / właściciel/

Interesy każdej grupy są różne. Pogodzenie ich jest warunkiem działania tego INTERESU. /Ten system emerytalny był zalecany przez UE dla wszystkich krajów środkowej Europy chcących przystąpić do UE – wprowadzony w większości : przez nas i naszych sąsiadów/

Ad 1/ Emeryt ma dostać emeryturę z trzech filarów : składka do ZUS / wypłacana na bieżące emerytury/ - **konto wirtualne, pieniądze wirtualne , indeksacja środków odbywa się na podstawie prawa uchwalanego na bieżąco – np.04.2010/** ,składka do OFE - 60 % tej pierwszej - indywidualne konto kapitałowe – **prawdziwe pieniądze**, indywidualne samodzielne oszczędności emerytalne - **też realne oszczędności** - rozwijają się powoli ,ale systematycznie. – brak silnych zachęt do oszczędzania jest głównym hamulcem rozwoju tego segmentu. KONIEC . tak to działa 11 lat . Pełna ocena może być dokonana po 40/45 latach, czyli całym cyklu przeciętnego trwania zatrudnienia. Absolutnie **kuriozalną tezą** jest ta, że ZUS wypracuje **więcej, taniej i bezpieczniej.!!!** Wszystkie składniki tej tezy są fałszywe. . ZUS jest od bieżących wypłat świadczeń, których jest dużo / za dużo/ i na ten cel BRAK PIENIĘDZY./Skąd wziąć? ZUS nie umie i nie ma narzędzi do zarządzania kapitałem ,kuriozum totalne/. EMERYT ma prawo do wysokiej i godziwej emerytury !! Tylko trzy filary mogą Mu to zapewnić.!! **Ten system należy poprawić i doskonalić na bieżąco** / II filar powinien dać więcej nominalnie po 40/45 latach niż I filar – to moja teza !!! III filar - z powodzeniem można liczyć w wymiarze 6 - 7 % średniorocznie przy uwzględnieniu charakterystyki cykli w koniunkturze światowej /regionalnej , bieżąco zachodzących w niej zmianach i produktach maksymalizujących efekt w każdej kolejnej fazie cyklu. Mam doświadczenie 16 letnie w tej materii. /na polskim rynku z jego dziś dostępnymi produktami i brakami na nim oraz dziś obowiązującym prawem.

Ad 2/ Najtrudniejszy temat !!! Państwo Polskie **ma długi i bieżący zbyt duży deficyt budżetowy** i brak woli jego obniżenia przy obecnie funkcjonującej strukturze władzy.. To wiemy i akceptujemy ?! To źle.!!! Wszystkie duże kraje UE dziś wprowadzają z determinacją programy oszczędnościowe ograniczające deficyt do dopuszczalnej wielkości : 3 % PKB. Jestem pewien, że im się to uda, do 2012 roku. /trzy lata/ Polska nie robiąc nic w tym zakresie straci przewagi konkurencyjne i w 2013 roku będziemy jedynym państwem w regionie pokazywanym np. na czerwono. To boli. Oszczędności mądrych państw UE polegają na okrojeniu pomocy socjalnej !!! / wydłużenie wieku emerytalnego, ograniczenie wysokości maksymalnych zarobków managerów, ograniczenie świadczeń socjalnych – weryfikacja potrzebujących / już wiadomo ,że tylko 20 % wypłacanych świadczeń trafia do rzeczywiście potrzebujących – reszta trafia do ludzi zamożnych i średniozamożnych..... itd./ różnie to

wygląda w różnych krajach ,ale cel jest jeden : ograniczenie wydatków państwa. To musi być w Polsce przeprowadzone !!! /jak - skoro jest wyborczy remis?/ W 2012 ,czy w 2013 roku ? Z mojego punktu widzenia : im szybciej tym mniej boli!!!. W tym aspekcie **zrozumiem ograniczenie składki** do OFE z 7.2 % do 3 % . !! - /na czas określony ? na zawsze ?/ Po prostu trzeba powiedzieć prawdę : Nie stać nas /na dzień dzisiejszy/ do takiej skali wpłat przy niedoborze na bieżące płatności ZUS do obecnych emerytur w wysokości ...? ... zł. miesięcznie /rocznie/. Czasowo ZUS mógłby ewentualnie prowadzić indywidualne konta wirtualne z wirtualnych wpłat państwa na te konta w wysokości 4,2 % - czy to będzie opłacalne i rzeczowe ? Tu też mam wątpliwości.  
Tu jest klucz podstawowy do zmian w OFE.

Ad 3/ PTE , czyli zarządzający OFE. Nie jestem pracownikiem ,doradcą żadnego PTE /OFE., moja opinia jest bezstronna.: Skład aktywów w OFE jest taki ,jak na to pozwala polskie prawo. Dopłaty do aktywów występują ,jeśli stopa zwrotu odbiega od średniej dla grupy w określonym prawem terminie w określonej prawem wysokości.. Ostatnimi czasami dopłat chyba nie ma – nie śledzę tego na bieżąco. Różnice w efektach zarządzania są mniejsze i jakby zanikały.?! Skład portfeli inwestycyjnych /obligacje ,akcje/ - publikowane w prasie na bieżąco nie są z punktu widzenia Klienta składami warunkującymi maksimum rentowności – moje prywatne zdanie.. Wydaje mi się ,że obecnie obowiązujące prawo powoduje że zarządzający aktywami nie są zainteresowani maksymalizacją rentowności na kontach. Są natomiast zainteresowani pasywnością w inwestycjach, szukaniem najbezpieczniejszych rozwiązań i powielaniem struktury inwestycji największych „Graczy”. To jest powodem, że OFE ma niezadowolające wyniki ,BO MA!!!

Należy **przywrócić konkurencję** pomiędzy OFE i **płacić za wyniki na rachunkach Klientów** . To powinien być rzeczywisty temat do dyskusji :” jak to zrobić. ?” W Polsce jest tak dużo specjalistów tej branży ,że bez kłopotu znajdują się recepty na zakres i jakość zmian w postulowanej strukturze inwestycji OFE i ich oceny. Moim skromnym zdaniem powinna być realizowana możliwość wszechstronnej dywersyfikacji w inwestycjach ; różne waluty / pln,\$, Euro, Frank.../, różne rynki / Nowa Europa, Nowa Azja, Ameryka Łacińska ,tradycyjne – światowe/, różne instytucje / wiele przykładów/ , różne produkty / zdecydowanie zwiększyć dostęp do produktów dostępnych na rynkach – **dających się kontrolować przez POLSKI NADZÓR !!!** Natomiast do oceny należałoby stworzyć „benchmark” na podstawie określonej struktury produktów będących przedmiotem obrotu. To może być średnia / jakaś/ ze wskaźników oceny różnych rynków **PILNE !!!**

Z szacunkiem - dr Jacek Rembiszewski : uczestnik rynku kapitałowego od początku jego istnienia w Polsce, „wychowawca” setek doradców pracujących na polskim rynku. Obywatel wkraczający w wiek emerytalny , któremu leży na sercu interes EMERYTA !!!