



Kierunki zmian w strukturze oszczędności Polaków

Tomasz Publicewicz
Analizy Online Sp. z o.o.

Oszczędności* - co to tak naprawdę jest*?

- ▣ Depozyty bankowe
- ▣ Pieniądz w obiegu
- ▣ Inwestycje bezpośrednie (akcje, obligacje, bony skarbowe)
- ▣ Jednostki i certyfikaty funduszy inwestycyjnych
- ▣ Jednostki ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych

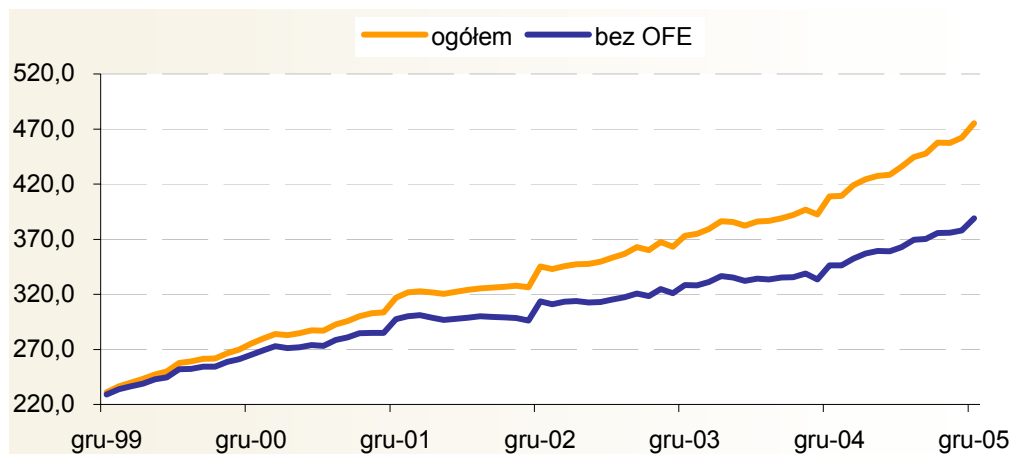
- ▣ Jednostki rozrachunkowe funduszy emerytalnych

-
- ▣ Gotówka
 - ▣ Nieruchomości
 - ▣ Dzieła sztuki, kosztowności, inne

**Według metodologii stosowanej przez Analizy Online*

Poziom oszczędności Polaków

Wartość oszczędności gospodarstw domowych (mld PLN)



Źródło: Analizy Online, na podstawie danych NBP, MF, GUS, TFI, PTE i TUnŻ

- ▣ Średnioroczna stopa zwrotu wynosi 12,7% (9,7% bez uwzględnienia środków w OFE)
- ▣ W 2005 roku odnotowaliśmy przyrost o 16%
- ▣ Wartość oszczędności przekroczyła 50% PKB

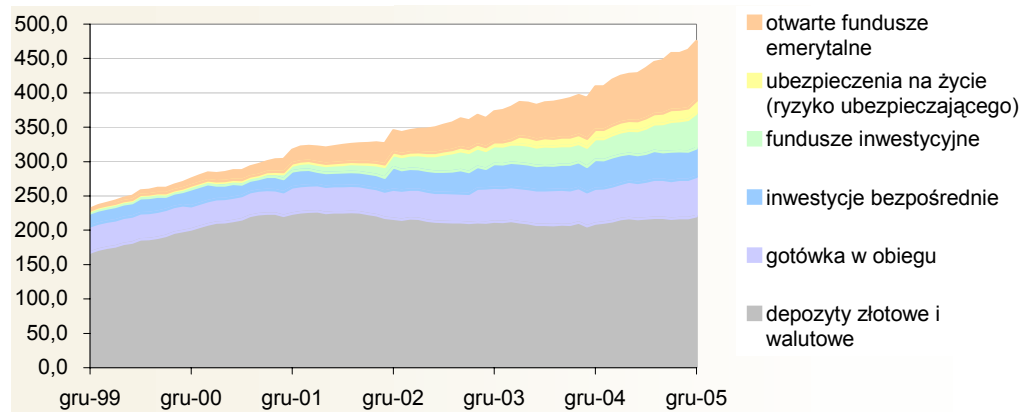
Rosnące znaczenie oszczędności niebankowych

	wartość (mld PLN)		dynamika	struktura	
	gru 04	gru 05		gru 04	gru 05
inwestycje bezpośrednie	42,0	41,5	-1,3%	10,3%	8,7%
fundusze inwestycyjne*	30,4	50,4	65,8%	7,4%	10,6%
ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe (ryzyko ubezpieczającego)	13,5	18,1	34,0%	3,3%	3,8%
otwarte fundusze emerytalne	62,6	86,3	37,7%	15,3%	18,2%
depozyty złotowe i walutowe	209,8	220,8	5,2%	51,3%	46,6%
gotówka w obiegu	50,8	57,2	12,6%	12,4%	12,1%
razem	409,2	474,3	15,9%	100,0%	100,0%

Źródło: Analizy Online, na podstawie danych NBP, MF, GUS, TFI, PTE TUNŻ

* fundusze dostępne dla osób fizycznych

Wartość oszczędności gospodarstw domowych wg rodzaju instytucji

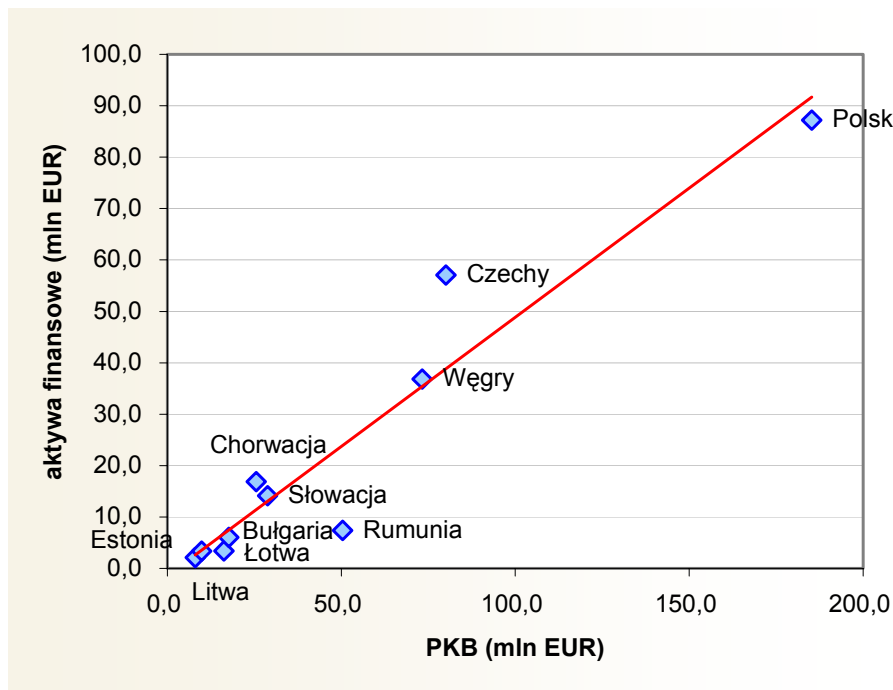


Źródło: Analizy Online, na podstawie danych NBP, MF, GUS, TFI i PTE

Determinanty wzrostu oszczędności

- Wzrost wynagrodzeń (luty 2006/ luty 2005 +4,8%)
- Spadek bezrobocia (luty 2006 18%, luty 2005 19,2%)
- Stały dopływ środków do OFE
- Dynamiczny przyrost kredytów, w szczególności hipotecznych
- Zmniejszająca się oszczędnościowa „szara strefa”

Aktywa finansowe na tle PKB w wybranych krajach naszego regionu



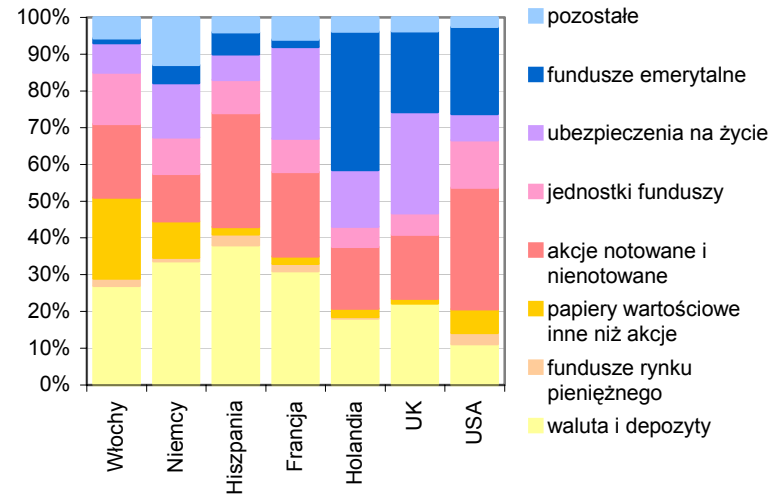
Źródło: Analizy Online, na podstawie danych NERN

- Hossa na rynku akcji, dobra koniunktura na rynku obligacji

Co nas czeka w przyszłości?

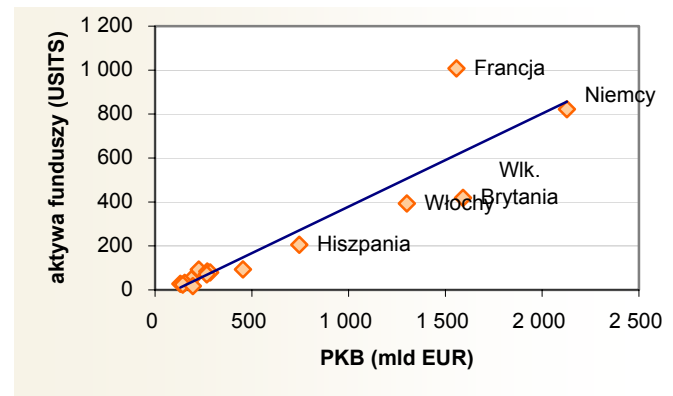
- ❑ Brak docelowego, wspólnego modelu,
- ❑ Udział banków nigdzie nie przekracza 40%
- ❑ Wartość oszczędności rośnie wraz ze wzrostem PKB
- ❑ Wartość aktywów funduszy również zależy od wysokości PKB (średnia w UE 35%, mediana 26%)
- ❑ W Polsce aktywa funduszy stanowiły w 2005 roku 6,6% PKB

Struktura oszczędności gospodarstw domowych w 2002 roku



Źródło: Analizy Online na podstawie danych OECD

Aktywa funduszy na tle PKB



Źródło: Analizy Online, na podstawie danych NBP, MF, GUS i TFI

Dziękuję za uwagę

Analizy Online Sp. z o.o.
ul. Św. Barbary 1
00-686 Warszawa
tel./fax 22 629 91 91

Tomasz Publicewicz: tp@analizy.pl
Grzegorz Raupuk: gr@analizy.pl