

L.dz. 446/2013

Warszawa, dnia 23 października 2013r.

Pan Władysław Kosiniak-Kamysz

Minister Pracy i Polityki Społecznej

Dotyczy: DUS-0210-11-EW/13

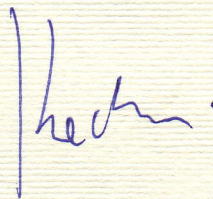
Szanowny Panie Ministrze,

W odpowiedzi na pismo z dnia 10 października 2013r. dotyczące projektu ustawy z dnia 9 października 2013r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych przekazuje swoje uwagi. Poniżej przedstawione są zasadnicze tezy, których rozwinięcie znajduje się w załączniku do niniejszego pisma.

1. Podtrzymujemy wcześniejsze stanowisko, iż konieczne jest dokonanie bardziej kompleksowej analizy systemu emerytalnego, w szczególności odnośnie III filara.
2. Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych zgłasza propozycję modyfikacji koncepcji przeniesienia części obligacyjnej OFE do ZUS. Dzisiejsze obligacje Skarbu Państwa w portfelach OFE mogłyby zostać zastąpione „lokata” w ZUS w celu wyłączenia ich wartości z obszaru długu publicznego, przy jednoczesnym zachowaniu stabilności wartości portfeli OFE.
3. Proponujemy odstępianie od koncepcji „dobrowolności”, w szczególności na zasadach zawartych w projekcie przedmiotowej ustawy.
4. Proponujemy modyfikację koncepcji tzw. „suwaka” – rozwiązanie problemu „złej daty” jest możliwe poprzez prostsze rozwiązania, np. wielofunduszowości OFE, w ramach której ubezpieczony byłby przypisany do funduszu o określonym poziomie ryzyka w zależności czasu pozostającego do osiągnięcia wieku emerytalnego.

Szczegóły powyższych uwag zostały zawarte w załączniku do niniejszego pisma. Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych gotowe jest także w każdej chwili do włączenia się do prac związanych z zaproponowanymi rozwiązaniami.

Z poważaniem,



Załącznik: Szczegółowe uwagi do projektu ustawy z dnia 9 października 2013r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych.

Załącznik

Szczegółowe uwagi do projektu ustawy z dnia 9 października 2013r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych.

1. Konieczność dokonania bardziej kompleksowej analizy systemu emerytalnego, w szczególności odnośnie III filara

Zaproponowany projekt ogranicza znaczenie II filara emerytalnego nie przewidując jednocześnie istotnych modyfikacji w szerszym zakresie, w szczególności w odniesieniu do III filara. Bardzo istotne wydaje się zawarcie w tej regulacji prostego, atrakcyjnego i taniego produktu III-filarowego, który stałby się powszechnie stosowanym dopełnieniem do obecnie funkcjonującego systemu.

2. Kwestia przeniesienia części obligacyjnej OFE do ZUS.

Całkowita likwidacja części obligacyjnej oznaczałaby w konsekwencji pełną likwidację OFE w dłuższej perspektywie. Pozbawione części obligacyjnej OFE dysponowałyby portfelami aktywów wysokiego ryzyka i przy okazji kolejnego kryzysu stałyby się ofiarami wahań notowań akcji, co spowodowałoby masowy odpływ uczestników.

W związku z powyższym, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych przedstawia założenia dotyczące zmiany struktury rozliczeń ZUS – OFE dla obligacji SP, mające na celu utrzymanie równoważnika części obligacyjnej w portfelach OFE. Koncepcja ta rozwiązywałaby problemy finansów publicznych przy jednoczesnym zapewnieniu stabilności wartości portfeli OFE.

Dla realizacji podstawowego celu, jakim jest poprawa stanu finansów publicznych obligacje SP nabywane dotychczas przez OFE zostałyby skonwertowane w pewnego rodzaju „lokatę” OFE w ZUS (lub spółki celowej) w celu wyłączenia ich wartości z obszaru długu publicznego. Środki pozostające w ZUS traktowane byłyby, jako część portfela OFE, ale nie wymagałoby to emisji i nabywania obligacji skarbowych, ani ponoszenia kosztów zarządzania tą częścią środków. Zatem lokata OFE w ZUS z ekonomicznego punktu widzenia byłaby tożsama z inwestycją OFE w obligacje skarbowe. Wartość „lokaty” OFE w ZUS wyceniana byłaby okresowo w oparciu o przyjęty parametr – np. wynikający z poziomu waloryzacji emerytur lub powiązane z tempem wzrostu PKB.

3. Zasada dobrowolności:

Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych jest zdania, że w sytuacji, kiedy (skądinąd słusznie) nie dajemy możliwości dobrowolności uczestnictwa w systemie emerytalnym, wymaganie podjęcia jeszcze bardziej skomplikowanej decyzji (tj. wyboru konkretnej formy oszczędzania na emeryturę) jest niewłaściwe.

Bezpośrednim wynikiem przyjętych w projekcie ustawy zapisów dotyczących „dobrowolności” byłoby masowe przeniesienie uczestników OFE do ZUS, m.in. z uwagi na automatyczne przenoszenie osób niezdecydowanych do ZUS oraz zakaz reklamy OFE. Oznaczałoby to – w połączeniu z zasadą „suwaka” – częściową wyprzedaż przez OFE akcji posiadanych obecnie, co powodowałoby obniżenie wartości portfeli OFE, a w konsekwencji – przyszłych emerytur.

Należy zatem odejść od koncepcji „dobrowolności” w zaproponowanym brzemieniu, a w szczególności od propozycji automatycznego przenoszenia ubezpieczonych do ZUS oraz zakazu reklamy OFE.

4. Koncepcja tzw. suwaka

Proponujemy zastąpienie „suwaka” zasadą wielofunduszowości OFE, w ramach której ubezpieczony byłby przypisany do funduszu o określonym poziomie ryzyka w zależności od czasu pozostającego do osiągnięcia wieku emerytalnego.

Dodatkowe analizy zmienności notowań rynkowych i wycen portfeli OFE pozwolą na merytoryczną ocenę, jaki okres czasu przed wiekiem emerytalnym jest właściwy dla ewentualnej zmiany rodzaju portfela. Obecna propozycja okresu 10 lat nie została poparta analizą i wydaje się być za długa. Konieczne są dodatkowe materiały i dyskusja w tym zakresie.

Tylko szczegółowa analiza w zakresie struktury wieku osób wchodzących w okres składkowy i wchodzących w okres przedemerytalny pozwoli na ocenę realnego wpływu przyjmowanych rozwiązań na poziom składek pozyskiwanych przez OFE oraz przekazywanych do ZUS. Bez tej symulacji mogłoby się okazać, że w wyniku przyjętych zapisów OFE zamiast inwestować w akcje, będą musiały decydować w jakiej kolejności sprzedawać papiery udziałowe, aby przekazać wymagane środki dla osób w wieku przedemerytalnym przechodzących do ZUS. Wynikiem takiej sytuacji byłoby stopniowe obniżanie wartości portfeli OFE, a w konsekwencji – przyszłych emerytur.

5. Zmiana limitów inwestycyjnych, akty wykonawcze, vacatio legis

W przypadku przyjęcia ustawy należy także pamiętać, iż konieczne będzie przyjęcie wielu dodatkowych regulacji nie tylko na poziomie ustawowym, ale także w rozporządzeniach regulujących funkcjonowanie podmiotów na rynku krajowym – z tego powodu wejście życie ustawy w zakładanym terminie 31 stycznia 2014r. bez wsparcia na poziomie aktów wykonawczych może spowodować istotne zamieszanie na rynku kapitałowym. Przykładem takiego obszaru jest kwestia limitów zaangażowania OFE w poszczególne klasy aktywów – które na podstawie wstępnych szacunków powinny zostać podwyższone 2-krotnie w przypadku zaakceptowania projektu ustawy w obecnym kształcie. Stąd też postulat znacznego wydłużenia okresu wejścia w życie ustawy w celu przygotowania także niezbędnych aktów wykonawczych.