



# Minister Finansów i Gospodarki

---

Warszawa, 10 września 2025 roku

---

Sprawa: Odpowiedź na interpelację nr 11705  
Znak sprawy: FN6.054.30.2025  
Kontakt: Kancelaria MF  
tel.: +48 22 694 55 55  
e-mail: kancelaria@mf.gov.pl

---

**Pan Szymon Hołownia**  
Marszałek Sejmu  
Rzeczypospolitej Polskiej

Szanowny Panie Marszałku,

w odpowiedzi na interpelację nr 11705 Pana Posła Janusza Kowalskiego „w sprawie wprowadzenia *Osobistego Konta Inwestycyjnego jako narzędzia wsparcia inwestycji gospodarstw domowych*”, uprzejmie proszę o przyjęcie poniższych wyjaśnień.

W pierwszej kolejności pragnę wskazać, że projekt **ustawy o osobistych kontach inwestycyjnych (OKI) (UD296)** ma na celu aktywizację oszczędności gospodarstw domowych oraz ich efektywne zaangażowanie w realną gospodarkę.

Według danych IMF za 2019 rok, kapitalizacja rynku akcji w UE wyniosła jedynie około 68% PKB, podczas gdy w USA było to aż 170% PKB, a w Japonii 120% PKB. Raport Noyera (2024) ponadto wskazuje, że pod względem globalnej kapitalizacji rynków akcji, europejskie giełdy stanowią jedynie 11,4% światowego rynku kapitałowego w 2022 r. - czterokrotnie mniej, niż rynek amerykański. Co więcej, na koniec 2022 roku kapitalizacja rynku akcji w całej UE stanowiła 62% jej PKB, ale w krajach takich jak Szwecja, Dania, Holandia, Francja i Finlandia udział ten był znacznie wyższy i wynosił ponad 100%. Tymczasem w wielu państwach Europy Środkowo-Wschodniej rynek kapitałowy pozostaje słabo rozwinięty, co utrudnia firmom dostęp do finansowania poprzez giełdy. W przypadku Polski kapitalizacja giełdowa do PKB wyniosła ok. 20%.

Stopa oszczędności w Polsce pozostaje jedną z najniższych w UE i OECD w I kwartale 2024 r. wyniosła 2,41% wobec unijnej średniej 13,26% (Eurostat). Ponadto, sposób zarządzania oszczędnościami przez gospodarstwa domowe charakteryzuje się niską efektywnością, co negatywnie wpływa na długookresowy

wzrost zamożności społeczeństwa. Niski poziom oszczędności gospodarstw domowych jest problemem systemowym o licznych negatywnych konsekwencjach. Z danych wynika, że na koniec 2024 r. Polacy zgromadzili niemal 1,75 bln zł w formie depozytów bankowych i gotówki, podczas gdy udział inwestycji w instrumenty finansowe o wyższej dochodowości, takie jak akcje czy obligacje korporacyjne wynosi ok. 0,6 bln zł (NBP, Eurostat).

Projekt ustawy proponuje stworzenie rachunku OKI w formie wzorowanej na szwedzkim programie kont oszczędnościowo-inwestycyjnych ISK (Investeringssparkonto), który został wprowadzony w 2012 roku i stał się jednym z kluczowych elementów szwedzkiej polityki wspierania oszczędności i inwestycji kapitałowych. Wprowadzenie tego programu pozwoliło Szwecji osiągnąć pozycję lidera w Europie oraz zbudować nowoczesne mechanizmy sprzyjające efektywnemu lokowaniu środków finansowych przez gospodarstwa domowe. Obecnie około 4 milionów Szwedów posiada ISK, co oznacza, że niemal 40% populacji w wieku 20+ korzysta z tej formy oszczędzania i inwestowania.

Jednocześnie pragnę podkreślić, że OKI będzie miało charakter osobisty i dobrowolny, z możliwością wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w każdej chwili. Ochrona uczestników rynku przed missellingiem zostanie zagwarantowana na podstawie przepisów dyrektywy MiFID. Ponadto Komisja Nadzoru Finansowego, która sprawuje nadzór nad sektorem bankowym, rynkiem kapitałowym, ubezpieczeniowym, emerytalnym, nadzór nad instytucjami płatniczymi i biurami usług płatniczych, instytucjami pieniądza elektronicznego oraz nad sektorem kas spółdzielczych będzie również sprawowała nadzór nad prowadzeniem OKI przez instytucje finansowe, dokonując tym samym ewaluacji efektów projektu w ramach prowadzonych działań nadzorczych.

Środki w ramach konta OKI będą zwolnione z opodatkowania do wartości 100 tys. zł, w tym aktywa o charakterze inwestycyjnym (akcje, obligacje i inne instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, fundusze inwestycyjne) będą mogły korzystać z takiego zwolnienia w pełnej wysokości (tj. do kwoty 100 tys. zł), a aktywa o charakterze oszczędnościowym (środki pieniężne, lokaty, obligacje oszczędnościowe) będą mogły – w zakresie limitu 100 tys. zł – korzystać z takiego zwolnienia do wartości 25 tys. zł.

Taka forma zwolnienia z opodatkowania motywuje do alokowania środków w realną gospodarkę, która charakteryzuje się większą zmiennością stóp zwrotu, jednocześnie umożliwiając stworzenie bezpiecznej „poduszki finansowej” oraz zapewniając elastyczność w zakresie realokacji, dywersyfikacji i nabywania nowych aktywów.

Nadwyżka wartości aktywów zgromadzonych na OKI ponad limity zwolnione z opodatkowania (tj. 25 tys. zł dla części oszczędnościowej oraz 100 tys. zł dla całości aktywów) będzie podlegać opodatkowaniu o szacowanej obecnie stopie wynoszącej od 0,8% do 0,9%. W konsekwencji, podatek od aktywów w ramach OKI będzie naliczany od sumy dwóch nadwyżek: nadwyżki wartości części

oszczędnościowej ponad 25 tys. zł, a nadwyżki łącznej wartości aktywów (oszczędnościowej i inwestycyjnej) ponad 100 tys. zł, pomniejszonej o wcześniej opodatkowaną nadwyżkę z części oszczędnościowej.

Podsumowując powyższe, wprowadzenie nowego produktu przyniesie korzyści społeczno-ekonomiczne takie jak: wzmocnienie systemu budowania oszczędności i kultury inwestycyjnej w Polsce, wzrost bezpieczeństwa finansowego gospodarstw domowych w wyniku wzrostu aktywów finansowych Polaków, wzrost odporności finansowej przedsiębiorstw w wyniku zwiększenia udziału polskich inwestorów w strukturze akcjonariatu krajowych spółek, wzrost stopy oszczędności w gospodarce przekładający się na zwiększenie długoterminowego potencjału inwestycji finansowych z krajowych źródeł finansowych, podnoszących tempo wzrostu dochodów (PKB) oraz przyczyniających się do poprawy ogólnej stabilności makroekonomicznej polskiej gospodarki.

Ponadto przewiduje się pozytywny wpływ projektowanych rozwiązań na polski rynek kapitałowy, poprzez istotne wzmocnienie polskiego systemu finansowego, w szczególności rynku kapitałowego w wielu jego segmentach, takich jak rynek akcji, obligacji korporacyjnych, skarbowych papierów wartościowych, czy funduszy inwestycyjnych. Szacuje się, że wprowadzenie OKI doprowadzi do napływu krajowego kapitału do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie w wysokości ok. 74 mld zł do 2040 r.

OKI ma na celu także pogłębienie rynku kapitałowego i zwiększenie jego płynności, poprzez wprowadzenie zachęty podatkowej wspierającej oszczędzanie i inwestowanie w krótszym okresie, stanowiąc w ten sposób komplementarny element do obecnie funkcjonujących w Polsce produktów z preferencjami podatkowymi dla inwestorów detalicznych, takie jak IKE, IKZE, OIPE, PPE i PPK, które promują zarówno długoterminowe oszczędzanie, jak i gromadzenie środków w ramach III filaru systemu emerytalnego. OKI stanowi również krajową odpowiedź na cele Unii Oszczędności i Inwestycji (Savings & Investments Union; SIU) ogłoszonej przez Komisję Europejską w marcu 2025 r., ukierunkowane na mobilizację prywatnych oszczędności na potrzeby rozwoju gospodarczego.

Szczegółowe rozwiązania dotyczące OKI oraz ich wpływ na poszczególne obszary, w tym na inne segmenty systemu finansowego i na budżet państwa zostaną przedstawione w projekcie ustawy o osobistych kontach inwestycyjnych oraz dołączonej do niego ocenie skutków regulacji (OSR).

Z wyrazami szacunku

Z upoważnienia Ministra Finansów i Gospodarki

**Jurand Drop**  
podsekretarz stanu

w Ministerstwie Finansów