



# KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Przewodniczący  
Marek Chrzanowski

STANOWISKO  
ARCHIWALNE

DNI/WNII/6135/15/1/2016/ML

(przy udzielaniu odpowiedzi prosimy powołać się na w/w sygn.)

Warszawa, dnia 08/12/2016 r.

## **Powszechne Towarzystwa Emerytalne** (według rozdzielnika)

*Stanowi Państwa,*

Komisja Nadzoru Finansowego, mając na względzie w szczególności niżej wymienione okoliczności, tj.:

- 1) konieczność zachowania prawidłowego funkcjonowania nadzorowanych przez Komisję Nadzoru Finansowego podmiotów rynku emerytalnego w obowiązujących uwarunkowaniach prawnych, a także konieczność zachowania bezpieczeństwa i stabilności tego rynku oraz zaufania ubezpieczonych do tego rynku i całego systemu emerytalnego;
- 2) istniejące uwarunkowania prawne dotyczące zasad funkcjonowania powszechnych towarzystw emerytalnych oraz funduszy emerytalnych:
  - wymuszające sposób prowadzenia polityki inwestycyjnej otwartego funduszu emerytalnego, który skutkuje podwyższonym poziomem ryzyka inwestycyjnego otwartego funduszu emerytalnego oraz zmiennością osiągniętych przez otwarty fundusz emerytalny wyników inwestycyjnych,
  - pozbawiające członków OFE automatycznego mechanizmu chroniącego ich przed zbyt ryzykowną polityką inwestycyjną prowadzoną przez fundusz, którego są członkami i rekompensaty finansowej ze środków własnych powszechnego towarzystwa emerytalnego w przypadku, gdyby negatywne wyniki inwestycyjne nie wynikały wyłącznie z niesprzyjającej koniunktury na rynkach finansowych (mechanizmu ustalania minimalnej wymaganej stopy zwrotu oraz pokrywania niedoboru w funduszu przez towarzystwo),
  - zwiększające ryzyko poniesienia odpowiedzialności odszkodowawczej przez powszechne towarzystwo emerytalne w przypadku osiągnięcia przez otwarty fundusz emerytalny wyników znacząco poniżej oczekiwań jego członków, w związku z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem przez towarzystwo obowiązków w zakresie zarządzania funduszem i jego reprezentacji;
- 3) istnienie niepewności, co do kierunku zmian systemowych wynikających z rekomendacji zawartych w przeglądzie funkcjonowania systemu emerytalnego mającego powstać do końca 2016 roku oraz, związanej z planami przebudowy kapitałowej części systemu emerytalnego, które mogą istotnie zmienić warunki funkcjonowania PTE i OFE;

zaleca, aby powszechne towarzystwo emerytalne, które będzie podejmować decyzję o wypłacie dywidendy w 2017 r., koniecznie spełniało równocześnie wszystkie niżej wymienione kryteria:

- kryterium I towarzystwo otrzymało ocenę końcową BION za 2015 r. 1 (dobrą) lub 2 (zadowalającą);
- kryterium II w 2016 r. towarzystwo nie wykazało niespełnienia ustawowych wymogów kapitałowych;
- kryterium III według stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. wartość kapitałów własnych towarzystwa, powiększona o wartość Funduszu Gwarancyjnego przypadającą na towarzystwo, stanowiła przynajmniej 1,25% wartości aktywów netto otwartego funduszu emerytalnego zarządzanego przez towarzystwo;
- kryterium IV według stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. wartość płynnych aktywów towarzystwa<sup>1</sup>, powiększona o wartość Funduszu Gwarancyjnego przypadającą na towarzystwo, stanowiła przynajmniej 1,25% wartości aktywów netto otwartego funduszu emerytalnego zarządzanego przez towarzystwo;
- kryterium V towarzystwo otrzymało ocenę cząstkową BION za 2015 r. w obszarze „adekwatność kapitałowa” 1 (dobrą) lub 2 (zadowalającą).

Powszechne towarzystwo emerytalne spełniające powyższe kryteria powinno ograniczyć wartość dywidendy wypłacanej z zysku pochodzącego z 2016 r. i z lat ubiegłych do poziomu nieprzekraczającego 150% wysokości zysku osiągniętego w 2016 r. Wypłata dywidendy nie może także powodować zmniejszenia wartości kapitału własnego i odpowiednio wartości aktywów płynnych, powiększonych o wartość środków Funduszu Gwarancyjnego przypadającą na towarzystwo, poniżej poziomu określonego w kryterium III i w kryterium IV. Ponadto, podejmując decyzję o wypłacie dywidendy towarzystwo powinno uwzględniać dodatkowe potrzeby kapitałowe w perspektywie jednego roku od daty zatwierdzenia przez walne zgromadzenie akcjonariuszy sprawozdania finansowego towarzystwa za 2016 r. Towarzystwo, które zarządza dobrowolnym funduszem emerytalnym powinno także uwzględnić ryzyko związane z tą częścią swojej działalności i jej możliwym wpływem na wynik finansowy.

*Z powołaniem,*  
**PRZEWODNICZĄCY**  
**KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO**  
*Marek Chrzanowski*  
**Marek Chrzanowski**

---

<sup>1</sup> Za aktywa płynne mogą być uznane: papiery wartościowe wyemitowane przez Skarb Państwa lub NBP, należności od OFE: tytułem opłaty od składki i opłaty za zarządzanie, środki pieniężne i inne aktywa pieniężne oraz pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe.