





# Piotr Kuczyński: "Jestem wściekły. Zmieniłem zdanie o likwidacji OFE. Na jeszcze gorsze"

Damian Szymański  

🕒 1 maja, 11:57 🔥 182 322



"Powieм szczerze, jestem wściekły. Wolałbym sam rozstawać się z firmą. Na pewno nie zamierzałem robić tego w ten sposób" - mówi w rozmowie z Business Insider Polska, Piotr Kuczyński, były już główny analityk Domu Inwestycyjnego Xelion. Uważa, że proponowana przez rząd likwidacja OFE jest jeszcze gorsza, niż się wcześniej wydawało. - Dla przyszłych

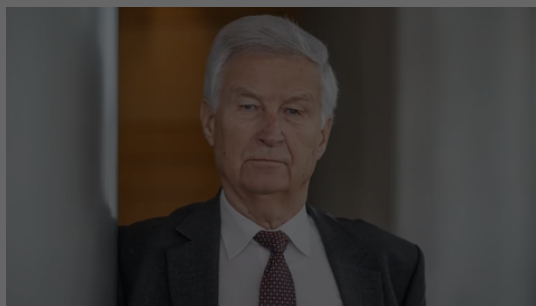


Foto: Marek Wisniewski/Puls Biznesu/FORUM / Forum Polska Agencja Fotografów

Piotr Kuczyński po 13 latach musiał rozstać się z Domem Inwestycyjnym Xelion po tym, jak skrytykował likwidację OFE w wywiadzie dla Business Insider Polska. Teraz mówi nam, że zdanie o OFE zmienił. Na jeszcze gorsze.

[ZOBACZ TAKŻE](#)

## POLECAMY



Piotr Kuczyński: "Jestem wściekły. Zmieniłem zdanie o likwidacji OFE. Na jeszcze gorsze"



Jeśli ktoś spóźnił się ze złożeniem PIT, może uniknąć kary. Wystarczy czynny żal

## AFERA GETBACK



Trigon TFI zmienia nazwę po aferze GetBacku



Afera GetBacku. Gerda Broker próbuje uciec spod topora



Afera GetBack. Twórca Altus TFI usłyszał nowe zarzuty



Zatrzymano byłego prezesa Idea Banku i kilkunastu pracowników. Chodzi o aferę GetBack

## NOTOWANIE



### Szanowna Użytkowniczko, Szanowny Użytkowniku,

Zanim klikniesz „Przejdź do serwisu” lub zamkniesz to okno, prosimy o przeczytanie tej informacji. Prosimy w niej o Twoją dobrowolną zgodę na przetwarzanie Twoich danych osobowych przez naszych partnerów biznesowych oraz przekazujemy informacje o tzw. cookies i o przetwarzaniu przez nas Twoich danych osobowych. **Klikając „Przejdź do serwisu” lub zamykając okno przez kliknięcie w znaczek X, zgadzasz się na poniższe.** Możesz też odmówić zgody lub ograniczyć jej zakres.

#### Zgoda

Jeśli chcesz zgodzić się na przetwarzanie przez Zaufanych Partnerów Grupy RAS Polska Twoich danych osobowych, które udostępniasz w historii przeglądania stron i aplikacji internetowych oraz danych lokalizacyjnych generowanych przez Twoje urządzenie, w celach marketingowych (obejmujących zautomatyzowaną analizę Twojej aktywności na stronach internetowych i w aplikacjach w celu ustalenia Twoich potencjalnych zainteresowań dla

[USTAWIENIA ZAAWANSOWANE](#)[PRZEJDŹ DO SERWISU](#)

## Damian Szymański, Business Insider Polska: Czuje pan żal?

**Piotr Kuczyński:** Nie...

### Smutek?

Panie Damianie, niech mnie pan nie podchodzi w ten sposób.

### Złość?

O, to tak. **Powiem panu szczerze, jestem wściekły.** Wolałbym sam rozstawać się z firmą. Na pewno **nie zamierzałem robić tego w ten sposób.** Co więcej, z powodu, że mam taki, a nie inny pogląd na sprawę OFE.

**Dokładnie prześledziłem komentarze po pana odejściu z Xelionu. Lwia część z nich sprowadza się w gruncie rzeczy do definicji etyki zawodowej. Czy analityk giełdowy powinien mówić, że nadchodzą czarne chmury, co dla firmy, w której pracuje, nie jest zbyt dobrą informacją, bo ludzie mogą zacząć wycofywać pieniądze z rachunków?**

Wiem, że klienci mojej byłej firmy zawsze cenili to, że mówię, co myślę, a nie, co jest na rękę instytucji, w której pracuję. **W dłuższym okresie to się naprawdę opłaca, bo klient widzi, że nie mamy go pan jakimś bzdurami, czy idiotycznymi obietnicami, tylko mówi, jak jest.** Zresztą, inwestorzy mają do wyboru wiele różnych funduszy, bardziej agresywnych, mniej agresywnych, mogą słuchać nie tylko Kuczyńskiego, ale i innych analityków. Mogą więc sami sobie wyciągnąć wnioski.

**Xelion miał kiedykolwiek panu za złe niektóre wypowiedzi w mediach?**

Nie. Nigdy. Raz tylko na samym początku mojej pracy, czyli niecałe trzynaście lat temu, powiedziałem, że ten, czy inny minister nie jest z

#### NIE PRZEGAP



Najbogatszy władca świata wstąpił na tron. Wśród insygniów władzy są nawet królewskie kapcie



Najdroższy samochód świata sprzedany. Kupił go Cristiano Ronaldo?



Tajemnice Dreamlinera. Oto dzięki czemu samolot przynosi dodatkowe zyski



Nowa waluta dla Japonii. Taka koncepcja mogłaby oznaczać wyjście z ekonomicznego impasu [KOMENTARZ]

#### NAJPOPULARNIEJSZE



24 godziny w biurze. Tak pracują Chińczycy



Najdroższy samochód świata sprzedany. Kupił go Cristiano Ronaldo?



Piotr Kuczyński: "Jestem wściekły. Zmieniłem zdanie o likwidacji OFE. Na jeszcze gorsze"



Najbogatszy władca świata wstąpił na tron. Wśród insygniów władzy są nawet królewskie kapcie



Sklepy używają tych psychologicznych trików, żebyśmy wydawali więcej pieniędzy

#### ZAPISZ SIĘ DO NEWSLETTERA



Szanowna Użytkowniczko, Szanowny Użytkowniku,

Zanim klikniesz „Przejdź do serwisu” lub zamkniesz to okno, prosimy o przeczytanie tej informacji. Prosimy w niej o Twoją dobrowolną zgodę na przetwarzanie Twoich danych osobowych przez naszych partnerów biznesowych oraz przekazujemy informacje o tzw. cookies i o przetwarzaniu przez nas Twoich danych osobowych. **Klikając „Przejdź do serwisu” lub zamykając okno przez kliknięcie w znaczek X, zgadzasz się na poniższe.** Możesz też odmówić zgody lub ograniczyć jej zakres.

#### Zgoda

Jeśli chcesz zgodzić się na przetwarzanie przez Zaufanych Partnerów Grupy RAS Polska Twoich danych osobowych, które udostępniasz w historii przeglądania stron i aplikacji internetowych oraz danych lokalizacyjnych generowanych przez Twoje urządzenie, w celach marketingowych (obejmujących zautomatyzowaną analizę Twojej aktywności na stronach internetowych i w aplikacjach w celu ustalenia Twoich potencjalnych zainteresowań dla

USTAWIENIA ZAAWANSOWANE

PRZEJDŹ DO SERWISU

## Jak to?

Już tłumaczę. Po pierwsze, od dwóch lat chwaliłem pomysł premiera Morawieckiego przeniesienia 25 proc. środków z OFE do FRD, a 75 proc. do IKE. Prosiłem, **żeby zrobiono to jak najszybciej, bo będzie to dobre dla giełdy.** Nie spodziewałem się jednak, że w międzyczasie rząd tak zmieni założenia.

## Czyli?

Zacznijmy od początku. W wywiadzie, który tak bardzo nie spodobał się niektórym osobom, mówiłem, że likwidacja OFE zaprezentowana przez PiS jest dla budżetu rozwiązaniem znakomitym. **Teraz uważam, że nie jest znakomitym, ale wciąż dobrym.**

Dlaczego? Otóż ludzie, przechodząc na IKE, jednorazowo dzielą się częścią swojego kapitału z budżetem państwa. Chodzi o te słynne 15 proc., które według mnie nie są wielkim problemem.

I teraz, jeśli więc będzie to jednorazowa zapłata, to później przy wypłacie emerytury jej nie będzie. Zgadza się? W długiej perspektywie jest to jednak strata przyszłych miliardów złotych dla kolejnych rządów. Nie ma stałych, dożywotnich emerytur, więc nie ma też składki do NFZ czy podatku PIT. Te pieniądze nie pójdą wtedy do NFZ, PIT nie pójdzie do samorządów. **A jeśli rząd w przyszłości nie będzie chciał, żeby kilkugodzinne kolejki na SOR-ach przedłużyły się w kilkunastogodzinne, będzie musiał np. do NFZ dosypać pieniędzy.** Jest to więc rozwiązanie dla budżetu dość niejednoznaczne.

Po drugie, przekonywałem, że likwidacja OFE jest dla przyszłych emerytów neutralna. Niestety, w tym przypadku też zmieniłem zdanie. **Jest niekorzystna.**

## Jak może być ona niekorzystna, skoro Polacy mają wolny wybór – IKE lub ZUS.

Nie chodzi o to. Nie chodzi także o 15 proc. opłaty przekształceniowej. To naprawdę nie ma różnicy, czy pobierzemy ją na początku zbierania



Facebook



Twitter



LinkedIn



### Szanowna Użytkowniczko, Szanowny Użytkowniku,

Zanim klikniesz „Przejdź do serwisu” lub zamkniesz to okno, prosimy o przeczytanie tej informacji. Prosimy w niej o Twoją dobrowolną zgodę na przetwarzanie Twoich danych osobowych przez naszych partnerów biznesowych oraz przekazujemy informacje o tzw. cookies i o przetwarzaniu przez nas Twoich danych osobowych. **Klikając „Przejdź do serwisu” lub zamykając okno przez kliknięcie w znaczek X, zgadzasz się na poniższe.** Możesz też odmówić zgody lub ograniczyć jej zakres.

#### Zgoda

Jeśli chcesz zgodzić się na przetwarzanie przez Zaufanych Partnerów Grupy RAS Polska Twoich danych osobowych, które udostępniasz w historii przeglądania stron i aplikacji internetowych oraz danych lokalizacyjnych generowanych przez Twoje urządzenie, w celach marketingowych (obejmujących zautomatyzowaną analizę Twojej aktywności na stronach internetowych i w aplikacjach w celu ustalenia Twoich potencjalnych zainteresowań dla

USTAWIENIA ZAAWANSOWANE

PRZEJDŹ DO SERWISU

za 2018 r. była bardzo wysoka i wynosiła ponad 8 proc. Dla osoby, która ma jeszcze ok. 30 lat składkowania, kapitał początkowy nawet przy rocznej waloryzacji 3 proc., zamienia się w kwotę 240 proc. początkowego kapitału. **Czy ma pan pewność, że na rynkach finansowych uzyska pan tę samą kwotę? Nie ma pan żadnej pewności.** Równie dobrze może mieć pan 70 proc. do tyłu albo 200 proc. do przodu. Jest to gra.

Co więcej, wybierając ZUS mamy dożywotnią emeryturę. Ona co roku również jest waloryzowana. **Nawet jeśli by pan umarł w przewidzianym przez GUS czasie, to ostatnia pana emerytura przy waloryzacji 3 proc. na rok jest o 150 proc. wyższa niż początkowa emerytura.** Czy jest pan pewien, że wypłacając pieniądze z IKE, dana osoba tak je zagospodaruje, że osiągnie podobny wynik? Mam duże wątpliwości.

I nie daj boże, żeby, wybierając pieniądze z IKE w wieku 65 lat, zdarzył się na rynkach finansowych rok 2008 r. czy na przykład 2001 r. Wtedy przy potężnej bessie pana oszczędności maleją o 70 proc. i wychodzi pan na tym jak Zabłocki na mydle.

**Chyba się przesłyszałem. Czy pan, który poświęcił większość swojego życia zawodowego rynkom finansowym, próbuje teraz do nich zniechęcać?**

Nie. Sam oszczędzam na emeryturę na rynku finansowym, ale diabeł tkwi w szczegółach. Fundusze emerytalne powinny być produktami bezpiecznymi. A przekształcając OFE w IKE, które już teraz składają się w 78 proc. z akcji polskich spółek, de facto godzimy się, że **nasze konta emerytalne będą prowadzone jak bardzo agresywne fundusze akcyjne.**

**Przecież co roku o 2,5 pkt. proc. ma zmniejszać się udział akcji w portfelach IKE na rzecz bardziej bezpiecznych instrumentów.**

Za wolno. **Pan Paweł Borvs w pana wywiadzie mówił.** zachęcać



Szanowna Użytkowniczko, Szanowny Użytkowniku,

Zanim klikniesz „Przejdź do serwisu” lub zamkniesz to okno, prosimy o przeczytanie tej informacji. Prosimy w niej o Twoją dobrowolną zgodę na przetwarzanie Twoich danych osobowych przez naszych partnerów biznesowych oraz przekazujemy informacje o tzw. cookies i o przetwarzaniu przez nas Twoich danych osobowych. **Klikając „Przejdź do serwisu” lub zamykając okno przez kliknięcie w znaczek X, zgadzasz się na poniższe.** Możesz też odmówić zgody lub ograniczyć jej zakres.

#### Zgoda

Jeśli chcesz zgodzić się na przetwarzanie przez Zaufanych Partnerów Grupy RAS Polska Twoich danych osobowych, które udostępniasz w historii przeglądania stron i aplikacji internetowych oraz danych lokalizacyjnych generowanych przez Twoje urządzenie, w celach marketingowych (obejmujących zautomatyzowaną analizę Twojej aktywności na stronach internetowych i w aplikacjach w celu ustalenia Twoich potencjalnych zainteresowań dla

USTAWIENIA ZAAWANSOWANE

PRZEJDŹ DO SERWISU

podziela moje zdanie i przejdą do Zakładu znacznie chętniej, niż się obecnie zakłada, np. ok. 50 proc., będzie katastrofa.

## Skąd taki pesymizm?

Prosta rachuba. **Gdyby co drugi uczestnik OFE zdecydował się na ZUS, to do Funduszu Rezerwy Demograficznej trafiłoby ok. 80 mld zł. Takiego nawisu podaźowego ze strony państwa nie zniesie żaden inwestor.** FRD w razie jakichkolwiek potrzeb rządowo-budżetowych będzie po prostu te akcje spieniężał, sypiąc nimi na rynek. To oznacza spadki indeksów. Poważne spadki, dodajmy.

Proszę zauważyć, że **obecna propozycja mówi o braku dziedziczenia tego, co trafi do ZUS, co według mnie nie jest uczciwe.** PO-PSL wprowadzili dziedziczenie tego, co zostało przejęte do ZUS. Podejrzewam, że obecna propozycja może zostać zmieniona w tym samym kierunku, szczególnie jeśli podniesie się krzyk, że proponowane rozwiązanie nie jest uczciwe. Zmiana skierowałaby ludzi do ZUS.

## Jakie jest więc według pana optymalne rozwiązanie?

To, które na samym początku zaprezentował premier Morawiecki. **Na sztywno dzielimy 25 proc. FRD, 75 proc. IKE. Do FRD trafia gotówka, obligacje zagraniczne i trochę polskich akcji, do IKE cała reszta.** Nie ma dobrowolności. Gdybyśmy wypłacali pieniądze z IKE w ratach przez 10 lat, mamy luksus.

## Ale w takim modelu agresywność funduszy też by wzrosła.

Tego ryzyka akurat byśmy nie mogli wyzerować. Coś za coś.

## Pan te zmiany obserwowałby już z pozycji gracza, czy tylko komentatora?

Przez najbliższe pół roku mam zakaz konkurencji. Będę wypoczywał,



### Szanowna Użytkowniczko, Szanowny Użytkowniku,

Zanim klikniesz „Przejdź do serwisu” lub zamkniesz to okno, prosimy o przeczytanie tej informacji. Prosimy w niej o Twoją dobrowolną zgodę na przetwarzanie Twoich danych osobowych przez naszych partnerów biznesowych oraz przekazujemy informacje o tzw. cookies i o przetwarzaniu przez nas Twoich danych osobowych. **Klikając „Przejdź do serwisu” lub zamykając okno przez kliknięcie w znaczek X, zgadzasz się na poniższe.** Możesz też odmówić zgody lub ograniczyć jej zakres.

#### Zgoda

Jeśli chcesz zgodzić się na przetwarzanie przez Zaufanych Partnerów Grupy RAS Polska Twoich danych osobowych, które udostępniasz w historii przeglądania stron i aplikacji internetowych oraz danych lokalizacyjnych generowanych przez Twoje urządzenie, w celach marketingowych (obejmujących zautomatyzowaną analizę Twojej aktywności na stronach internetowych i w aplikacjach w celu ustalenia Twoich potencjalnych zainteresowań dla

USTAWIENIA ZAAWANSOWANE

PRZEJDŹ DO SERWISU

Tagi: OFE Pekao Piotr Kuczyński Polska rząd PFR Paweł Borys



## Szanowna Użytkowniczko, Szanowny Użytkowniku,

Zanim klikniesz „Przejdź do serwisu” lub zamkniesz to okno, prosimy o przeczytanie tej informacji. Prosimy w niej o Twoją dobrowolną zgodę na przetwarzanie Twoich danych osobowych przez naszych partnerów biznesowych oraz przekazujemy informacje o tzw. cookies i o przetwarzaniu przez nas Twoich danych osobowych. **Klikając „Przejdź do serwisu” lub zamykając okno przez kliknięcie w znaczek X, zgadzasz się na poniższe.** Możesz też odmówić zgody lub ograniczyć jej zakres.

### Zgoda

Jeśli chcesz zgodzić się na przetwarzanie przez Zaufanych Partnerów Grupy RAS Polska Twoich danych osobowych, które udostępniasz w historii przeglądania stron i aplikacji internetowych oraz danych lokalizacyjnych generowanych przez Twoje urządzenie, w celach marketingowych (obejmujących zautomatyzowaną analizę Twojej aktywności na stronach internetowych i w aplikacjach w celu ustalenia Twoich potencjalnych zainteresowań dla

USTAWIENIA ZAAWANSOWANE

PRZEJDŹ DO SERWISU