



# KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Przewodniczący  
Andrzej Jakubiak

L. dz. DNI/WN/6135/3 /1/2012/MKz  
(przy udzielaniu odpowiedzi prosimy powołać się na ww. sygn.)

Warszawa, 16 stycznia 2012 r.

## Powszechnie Towarzystwa Emerytalne (wg rozdzielnika)

Komisja Nadzoru Finansowego, mając na względzie ustawowe zadanie organu nadzoru określone w ustawie z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz. U. Nr 157, poz. 1119, z późn. zm.), nakazujące działanie w celu zapewnienia prawidłowego funkcjonowania rynku emerytalnego, w tym jego stabilności i bezpieczeństwa, a także zaufania do rynku finansowego, rekomenduje, aby powszechnie towarzystwa emerytalne, których sytuacja kapitałowa oraz majątkowa wskazuje na niski poziom zdolności do pokrycia ewentualnego niedoboru w OFE, nie wypłacały dywidendy i przeznaczyły wypracowany zysk na wzmocnienie swojej bazy kapitałowej.

W szczególności Komisja Nadzoru Finansowego zaleca wyżej wymienione działanie towarzystwom, które spełniają jedno lub więcej z poniższych kryteriów:

- wartość kapitałów własnych towarzystwa powiększona o wartość środków części podstawowej Funduszu Gwarancyjnego przypadającą na towarzystwo oraz wartość środków przechowywanych na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego funduszu jest niższa niż 1,25% wartości aktywów netto funduszu (kryterium I);
- wartość płynnych aktywów towarzystwa, które mogą być źródłem sfinansowania niedoboru<sup>1</sup>, powiększona o wartość środków części podstawowej Funduszu Gwarancyjnego przypadającą na towarzystwo oraz wartość środków przechowywanych na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego funduszu jest niższa niż 1,25% wartości aktywów netto funduszu (kryterium II);
- otrzymały ocenę BION gorszą niż 2,5 (kryterium III);
- otrzymały ocenę BION w obszarze „adekwatność kapitałowa” gorszą niż 2,5 (kryterium IV).

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

W przypadku pozostałych towarzystw organ nadzoru rekomenduje ograniczenie wypłaty możliwej dywidendy do poziomu pozwalającego na zachowanie przez towarzystwo kryterium I i II oraz na ewentualne pokrycie kapitałem własnym dodatkowego ryzyka związanego z dotychczasowymi wynikami inwestycyjnymi osiąganymi przez fundusz zarządzany przez towarzystwo i uprawdopodobnioną możliwością wystąpienia niedoboru w funduszu w perspektywie jednego roku.

Komisja Nadzoru Finansowego uważa, iż działania powszechnych towarzystw emerytalnych mające na celu wzmocnienie ich bazy kapitałowej pozwolą na ograniczenie narastającego ryzyka związanego z obniżaniem się relacji kapitałów własnych towarzystw do aktywów zarządzanych przez nie otwartych funduszy emerytalnych i zdolności towarzystw do pokrycia ewentualnych niedoborów w funduszach. Utrzymywanie przez towarzystwa kapitałów własnych na poziomie adekwatnym do ponoszonego przez nie ryzyka leży w interesie członków otwartych funduszy emerytalnych oraz służy stabilnemu funkcjonowaniu i rozwojowi towarzystw.

Zpoważeni  
PRZEWODNICZĄCY  
KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO  
A. Jakubiak  
Andrzej Jakubiak