

Prognoza wpływów i wydatków Funduszu Emerytalnego do 2080 roku

DEPARTAMENT STATYSTYKI I PROGNOZ AKTUARIALNYCH

Warszawa, październik 2025 r.



ZAKŁAD
UBEZPIECZEŃ
SPOŁECZNYCH

Akceptowała:

Hanna Zalewska, Dyrektor Departamentu Statystyki i Prognoz Aktuarnych

Opracowanie modelu prognostycznego *FUS23*:

pracownicy Wydziału Aktuarnego: Mirosław Szlasa, Adrian Kilichowski, Justyna Prasula,
Grażyna Mrugała, Tomasz Paślawski, Karolina Kępka, Karolina Kowalska

Spis treści

WSTĘP	4
NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE O MODELU <i>FUS23</i>	5
NAJWAŻNIEJSZE ZMIANY W PORÓWNANIU DO POPRZEDNIEJ EDYCJI PROGNOZY	6
NAJWAŻNIEJSZE ZAŁOŻENIA	7
PROGNOZA DEMOGRAFICZNA.....	7
ZAŁOŻENIA MODELOWE	7
PARAMETRY	8
WYNIKI PROGNOZY.....	12
ZASTRZEŻENIE	12
ZMIANY SYTUACJI DEMOGRAFICZNEJ W POLSCE. STARZENIE SIĘ SPOŁECZEŃSTWA.....	12
UWAGI DO WYNIKÓW PROGNOZY	17
OPIS WYNIKÓW PROGNOZY WPŁYWÓW I WYDATKÓW FUNDUSZU EMERYTALNEGO DO 2080 R.	18
WYNIKI – SPIS TABEL I WYKRESÓW	21
WYNIKI – TABELI I WYKRESY	22
DODATEK A – PROGNOZA DEMOGRAFICZNA MINISTERSTWA FINANSÓW Z 2022 R.	54
DODATEK B – ANALIZA WRAŻLIWOŚCI	55
DODATEK C – WPŁYW WSPÓŁCZYNNIKÓW ŚMIERTELNOŚCI NA WYNIKI PROGNOZY.....	58

Wstęp

Zakład Ubezpieczeń Społecznych oprócz szerokiego spektrum zadań realizowanych z zakresu pozarolniczych ubezpieczeń społecznych jest także instytucją opracowującą prognozy z tego obszaru. Na mocy ustawy z dnia 13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych Zakład Ubezpieczeń Społecznych jest zobowiązany do sporządzania co trzy lata długoterminowej prognozy wpływów i wydatków funduszu emerytalnego. Prognoza ta stanowić ma podstawę gospodarki finansowej Funduszu Rezerwy Demograficznej (FRD). Dotychczas w Departamencie Statystyki i Prognoz Aktuariatnych sporządziliśmy dziewięć długoterminowych prognoz wpływów i wydatków funduszu emerytalnego. Prognozy te uzyskujemy w efekcie przeliczeń aktuarialnych modeli wpływów i wydatków Funduszu Ubezpieczeń Społecznych. W kolejnych edycjach modeli uwzględniamy najnowsze dane oraz zmiany przepisów. Udoskonalamy również stosowane metody matematyczne oraz implementacyjne.

Prognozy, o których mowa powyżej, uzyskujemy w efekcie przeliczeń aktuarialnych modeli wpływów i wydatków Funduszu Ubezpieczeń Społecznych. Dotychczas w Departamencie Statystyki i Prognoz Aktuariatnych Zakładu Ubezpieczeń Społecznych stworzyliśmy dwadzieścia trzy takie modele. Pierwszy z nich, zbudowany w latach 2000-2001, obejmował horyzont czasowy do 2006 r., kolejnych sześć modeli obejmowało okres do 2050 r., a kolejnych osiem – obejmowało okres do 2060 r. Kolejne modele obejmują horyzont czasowy do 2080 r., w tym najnowszy model *FUS23* zbudowany w 2025 roku.

Z uwagi na spójność z założeniami makroekonomicznymi Ministerstwa Finansów w obecnej edycji prognozy wykorzystaliśmy prognozę demograficzną przygotowaną w 2025 r. przez Ministerstwo Finansów dla potrzeb długoterminowych założeń makroekonomicznych. W poprzedniej prognozie wpływów i wydatków funduszu emerytalnego (z października 2022 r.) wykorzystaliśmy prognozę demograficzną przygotowaną w 2022 r. przez Ministerstwo Finansów. W dodatku A zamieściliśmy krótki opis tej prognozy demograficznej wraz z jej oddziaływaniem na prognozowane wpływy i wydatki funduszu emerytalnego. W dodatkach B i C zamieściliśmy analizę wrażliwości wpływu parametrów makroekonomicznych oraz współczynników śmiertelności na wyniki prognozy.

Prezentowane wyniki dotyczą funduszu emerytalnego i obejmują okres od roku 2026 do roku 2080 i są efektem przeliczeń modelu *FUS23*. Prognozę sporządziliśmy w trzech wariantach: wariant nr 1 – pośredni, wariant nr 2 – pesymistyczny i wariant nr 3 – optymistyczny.

Prognoza jest adekwatna do stanu prawnego obowiązującego na moment zakończenia budowy modelu prognostycznego (wrzesień 2025 r.).

Podstawowe dane z przeszłych lat o funduszu emerytalnym oraz o Funduszu Rezerwy Demograficznej dostępne są w sprawozdaniach z wykonania planu finansowego Funduszu Ubezpieczeń Społecznych oraz z wykonania planu finansowego Funduszu Rezerwy Demograficznej. Powyższe sprawozdania zamieszczone są w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie internetowej ZUS.

Najważniejsze informacje o modelu *FUS23*

Model *FUS23* sporządziliśmy zgodnie z zasadami nauk aktuarialnych. Jest to model prognostyczny o charakterze długoterminowym – w oparciu o dane historyczne i parametry wejściowe prognozuje do 2080 roku wpływy i wydatki czterech funduszy wchodzących w skład Funduszu Ubezpieczeń Społecznych:

- funduszu emerytalnego,
- funduszu rentowego,
- funduszu wypadkowego,
- funduszu chorobowego.

Zastosowane w modelu *FUS23* metody obliczeniowe szacują osobno wydatki na poszczególne świadczenia wypłacane z funduszy: emerytalnego, rentowego, wypadkowego i chorobowego. Wpływy również prognozujemy w podziale na poszczególne fundusze. Uwzględniamy przy tym różne liczby osób objętych ubezpieczeniami: emerytalnym i rentowymi, wypadkowym oraz chorobowym. W metodzie prognozowania wpływów do funduszu emerytalnego uwzględniamy między innymi:

- odpływ części składek do Funduszu Rezerwy Demograficznej¹,
- odpływ części składek do otwartych funduszy emerytalnych,
- ograniczenie rocznej podstawy wymiaru składek na ubezpieczenia emerytalne i rentowe do trzydziestokrotności przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia.

W prognozie po stronie wpływów uwzględniliśmy również wpływy ze środków przenoszonych z otwartych funduszy emerytalnych do funduszu emerytalnego z tytułu osiągnięcia wieku o 10 lat niższego od wieku emerytalnego (środki przenoszone w ramach tzw. „suwaka bezpieczeństwa”). Uwzględniliśmy także dobrowolność w przekazywaniu składek do otwartych funduszy emerytalnych.

W modelu uwzględniliśmy pełne dane statystyczne z 2024 r. oraz dostępne dane do sierpnia 2025 r. Dane, które dotyczą ubezpieczonych i świadczeniobiorców pochodzą z systemów informatycznych Zakładu Ubezpieczeń Społecznych. Uwzględniliśmy również dane o stanie

¹ Zgodnie z ustawą o systemie ubezpieczeń społecznych środki przekazywane do FRD stanowią jednocześnie przychód i koszt FUS. W niniejszej publikacji środki te nie są uwzględniane ani po stronie wpływów ani po stronie wydatków.

środków w otwartych funduszach emerytalnych w podziale na kohorty wiekowo-płciowe według stanu na koniec grudnia 2024 r. (dane z Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego).

Model wykonuje większość obliczeń w podziale na kohorty wiekowo-płciowe stosując klasyczne metody aktuarialne. Przy szacowaniu liczby emerytów i rencistów zastosowaliśmy model szkodowości wielorakiej (ang. multiple decrement model), który uwzględnia różne możliwości utraty statusu pobierającego dane świadczenie.

Najważniejsze zmiany w porównaniu do poprzedniej edycji prognozy

Od czasu opublikowania poprzedniej edycji prognozy wpływów i wydatków funduszu emerytalnego wprowadzone zostały liczne zmiany w przepisach dotyczących ubezpieczeń społecznych, które mają istotny wpływ na sytuację finansową funduszu emerytalnego.

Poniżej wypunktowaliśmy zmiany przepisów, które mają wpływ na sytuację finansową funduszu emerytalnego, wprowadzone od czasu poprzedniej publikacji i które uwzględniliśmy w bieżącej edycji modelu:

- ustawa z dnia 27 października 2022 r. o zmianie ustawy o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. z 2022 r. poz. 2461),
- ustawa z dnia 9 marca 2023 r. o zmianie ustawy – Kodeks pracy oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2023 r. poz. 641),
- ustawa z dnia 28 lipca 2023 r. o zmianie ustawy – Karta Nauczyciela oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. z 2023 r. poz. 1672),
- ustawa z dnia 26 lipca 2024 r. o zmianie ustawy o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. z 2024 r. poz. 1243),
- ustawa z dnia 9 maja 2024 r. o zmianie ustawy o systemie ubezpieczeń społecznych oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. z 2024 r. poz. 863),
- ustawa z dnia 6 grudnia 2024 r. o zmianie ustawy – Kodeks pracy oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2024 r. poz. 1871),
- ustawa z dnia 5 sierpnia 2025 r. o ustalaniu wysokości emerytur z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych ustalonych w czerwcu w latach 2009–2019 oraz rent rodzinnych po ubezpieczonych, którym ustalono emerytury w czerwcu w latach 2009–2019 (Dz.U. z 2025 r. poz. 1169).

Najważniejsze założenia

Prognoza demograficzna

Z uwagi na spójność z założeniami makroekonomicznymi Ministerstwa Finansów w prognozie wpływów i wydatków funduszu emerytalnego wykorzystaliśmy prognozę demograficzną przygotowaną w 2025 r. przez Ministerstwo Finansów dla potrzeb długoterminowych założeń makroekonomicznych.

Założenia modelowe

Najważniejsze założenia modelowe:

1. Fundusz emerytalny zasilany jest wyłącznie wpływami składkowymi oraz wpływami z „suwaka bezpieczeństwa”.
2. Dla każdego rodzaju świadczenia emerytalno-rentowego: jednostajne rozkłady prawdopodobieństwa utraty w ciągu roku statusu uprawnionego do tego świadczenia z powodu: dokonania zamiany, utraty uprawnień i śmierci, pod warunkiem, że dane zdarzenie nastąpi.
3. Rozłączność zdarzeń, o których mowa w punkcie 2.
4. Prawdopodobieństwo, że osoba w wieku 110 lat przeżyje jeszcze rok wynosi zero.
5. Dla każdego rodzaju świadczenia emerytalno-rentowego: jednostajne rozkłady prawdopodobieństwa przejścia na to świadczenie w ciągu roku pod warunkiem, że przejście w danym roku nastąpi.
6. Jednostajny rozkład urodzeń w ciągu roku.
7. Osoba, której świadczenie przyznano w danym roku (niezależnie od tego czy jest ona nowym świadczeniobiorcą czy też dokonała zamiany świadczenia) może – w roku przyznania – utracić status uprawnionego do tego świadczenia wyłącznie z powodu zgonu.
8. Kwotę środków przenoszonych w danym roku z otwartych funduszy emerytalnych do funduszu emerytalnego FUS w ramach „suwaka bezpieczeństwa” obliczaliśmy poprzez przemnożenie przeciętnej kwoty przenoszonych środków oraz liczby ubezpieczonych będących członkami otwartych funduszy emerytalnych. Przy czym w modelu przeciętną kwotę przenoszonych środków obliczaliśmy dla osób, które byłyby członkami otwartych funduszy emerytalnych w warunkach przed zmianami wprowadzonymi ustawą z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych.
9. Na podstawie dostępnych danych o ubezpieczonych, którzy odprowadzają nadal składki do otwartych funduszy emerytalnych oszacowaliśmy i uwzględniliśmy w modelu proporcje średnich podstaw wymiaru składek dla tych osób w stosunku do średnich

podstaw wymiaru składek dla członków otwartych funduszy emerytalnych przed zmianami wprowadzonymi ustawą z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych.

10. Przyjeliśmy, że w przypadku śmierci ubezpieczonego oraz w przypadku śmierci osoby pobierającej okresową emeryturę kapitałową 50% kwoty zewidencjonowanej na subkoncie osoby zmarłej ewidencjonowane jest na subkoncie osoby płci przeciwnej w tym samym wieku co osoba zmarła, a 50% wypłacane jest jednorazowo.
11. W przypadku jednorazowych wypłat po zmarłym ubezpieczonym oraz po zmarłej osobie, która pobierała okresową emeryturę kapitałową przyjęliśmy, że kwota jednorazowych wypłat w roku $t+1$ stanowi iloczyn liczby osób, które posiadają subkonta na koniec roku t , prawdopodobieństwa śmierci w roku $t+1$, przeciętnej kwoty składek zewidencjonowanych na subkoncie na koniec roku t i 50%.

Ważne!

Wyniki uzyskane w efekcie przeliczenia modelu *FUS23* zależą w sposób zasadniczy od prognozy demograficznej zasilającej model oraz od parametrów scenariusza takich jak:

- stopa bezrobocia,
- wskaźnik realnego wzrostu przeciętnego wynagrodzenia,
- średnioroczny wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem oraz dla gospodarstw domowych emerytów i rencistów,
- realny wzrost produktu krajowego brutto,
- ściągłość składek,
- stopa zwrotu z otwartych funduszy emerytalnych.

Oprócz wymienionych powyżej, model zasilany jest przez szereg parametrów o charakterze technicznym.

Parametry

Ministerstwo Finansów jest instytucją, która przygotowuje założenia makroekonomiczne do projektu ustawy budżetowej oraz wytyczne dotyczące stosowania jednolitych wskaźników makroekonomicznych będących podstawą oszacowania skutków finansowych projektowanych ustaw. Dlatego we wszystkich wariantach prognozy posłużyliśmy się założeniami makroekonomicznymi przygotowanymi przez Departament Polityki Makroekonomicznej Ministerstwa Finansów w sierpniu 2025 r. Szczegółowe informacje zawierają tabele od 1.1 do 1.3.

Przyjeliśmy, że nominalna stopa zwrotu uzyskiwana przez otwarte fundusze emerytalne będzie równa stopie nominalnego wzrostu PKB.

We wszystkich wariantach wskaźniki waloryzacji świadczeń przyjęliśmy na najniższym poziomie, który wynika z przepisów (tzn. na poziomie wskaźników cen towarów i usług konsumpcyjnych zwiększonych o 20% realnego wzrostu przeciętnego wynagrodzenia). Przy czym przy obliczaniu wskaźników waloryzacji świadczeń przyjęliśmy, że sformułowanie „zwiększenie o co najmniej 20% realnego wzrostu przeciętnego wynagrodzenia” oznacza działanie dodania składnika wynoszącego co najmniej 20% stopy realnego wzrostu przeciętnego wynagrodzenia.

W wariantcie nr 1 założyliśmy utrzymanie częstości przyznawania emerytur (w tym emerytur górniczych) na średnim poziomie zaobserwowanym w latach 2023-2024. W wariantach nr 2 i 3 założyliśmy odpowiednio zwiększenie lub zmniejszenie – w porównaniu z wariantem nr 1 – częstości przyznawania emerytur. Ponadto w wariantcie nr 1 założyliśmy utrzymanie częstości przyznawania rent z tytułu niezdolności do pracy finansowanych z funduszu rentowego na średnim poziomie zaobserwowanym w latach 2023-2024. W wariantach nr 2 i 3 odpowiednio zwiększyliśmy lub zmniejszyliśmy estymator prawdopodobieństwa przyznania tych rent. Renty z tytułu niezdolności do pracy finansowane z funduszu rentowego w momencie ukończenia powszechnego wieku emerytalnego przez osoby pobierające są z urzędu zamieniane na emerytury finansowane z funduszu emerytalnego.

W wariantach nr 2 i 3 uwzględniliśmy dodatkowy wskaźnik zmniejszenia lub zwiększenia liczby ubezpieczonych w porównaniu do wariantu nr 1. Wskaźnik ten przyjęliśmy na poziomie odpowiednich stosunków liczb osób aktywnych zawodowo z wariantów nr 2 i 3 do liczb osób aktywnych zawodowo w wariantcie nr 1. Liczby osób aktywnych zawodowo obliczyliśmy na podstawie prognoz dotyczących liczb osób pracujących oraz stóp bezrobocia dostarczonych przez Departament Polityki Makroekonomicznej Ministerstwa Finansów.

W poniższych tabelach zestawiliśmy najważniejsze parametry poszczególnych wariantów: założenia makroekonomiczne i ściągalność składek.

Tabela 1.1 Wybrane parametry - wariant nr 1

wersja prognozy demograficznej: Prognoza Ministerstwa Finansów z 2025 r.

rok	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2040	2045	2050	2055	2060	2065	2070	2075	2080
1. stopa bezrobocia (stan na koniec roku)	5,07%	4,97%	5,06%	5,18%	5,25%	5,30%	5,36%	5,43%	5,58%	5,73%	5,81%	5,96%	5,96%	5,96%	5,96%	5,96%	5,96%	5,96%	5,96%	5,96%
2. średnioroczny wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem	103,72%	102,99%	102,64%	102,49%	102,42%	102,50%	102,50%	102,50%	102,50%	102,50%	102,50%	102,50%	102,50%	102,50%	102,50%	102,50%	102,50%	102,50%	102,50%	102,50%
3. średnioroczny wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych dla gospodarstw domowych emerytów i rencistów	104,02%	103,29%	102,94%	102,79%	102,72%	102,80%	102,80%	102,80%	102,80%	102,80%	102,80%	102,80%	102,80%	102,80%	102,80%	102,80%	102,80%	102,80%	102,80%	102,80%
4. wskaźnik realnego wzrostu przeciętnego wynagrodzenia	104,38%	103,27%	103,53%	103,62%	103,55%	103,43%	103,31%	103,19%	103,07%	102,95%	102,83%	102,23%	101,91%	101,77%	101,68%	101,58%	101,48%	101,38%	101,38%	101,38%
5. wskaźnik realnego wzrostu PKB	103,35%	103,53%	102,99%	102,92%	102,81%	102,81%	102,58%	102,39%	102,00%	101,99%	101,99%	101,14%	100,38%	100,33%	100,44%	100,65%	100,90%	100,42%	100,24%	100,22%
6. ściągalność składek	99,00%	99,00%	99,00%	99,00%	99,00%	99,00%	99,00%	99,00%	99,00%	99,00%	99,00%	99,00%	99,00%	99,00%	99,00%	99,00%	99,00%	99,00%	99,00%	99,00%

Tabela 1.2 Wybrane parametry - wariant nr 2

wersja prognozy demograficznej: Prognoza Ministerstwa Finansów z 2025 r.

rok	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2040	2045	2050	2055	2060	2065	2070	2075	2080
1. stopa bezrobocia (stan na koniec roku)	5,07%	5,19%	5,26%	5,46%	5,61%	5,77%	5,93%	6,09%	6,25%	6,41%	6,41%	6,41%	6,41%	6,41%	6,41%	6,41%	6,41%	6,41%	6,41%	6,41%
2. średnioroczny wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem	103,72%	102,99%	102,64%	102,49%	102,42%	102,50%	102,50%	102,50%	102,50%	102,50%	102,50%	102,50%	102,50%	102,50%	102,50%	102,50%	102,50%	102,50%	102,50%	102,50%
3. średnioroczny wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych dla gospodarstw domowych emerytów i rencistów	104,02%	103,29%	102,94%	102,79%	102,72%	102,80%	102,80%	102,80%	102,80%	102,80%	102,80%	102,80%	102,80%	102,80%	102,80%	102,80%	102,80%	102,80%	102,80%	102,80%
4. wskaźnik realnego wzrostu przeciętnego wynagrodzenia	104,38%	102,93%	103,39%	103,40%	103,22%	103,11%	102,99%	102,88%	102,77%	102,66%	102,55%	102,00%	101,68%	101,55%	101,45%	101,35%	101,25%	101,16%	101,16%	101,16%
5. wskaźnik realnego wzrostu PKB	103,35%	102,86%	102,72%	102,47%	102,14%	102,30%	101,98%	102,02%	101,59%	101,84%	101,80%	100,89%	100,11%	100,16%	100,23%	100,40%	100,65%	100,12%	99,99%	100,02%
6. ściągalność składek	98,00%	98,00%	98,00%	98,00%	98,00%	98,00%	98,00%	98,00%	98,00%	98,00%	98,00%	98,00%	98,00%	98,00%	98,00%	98,00%	98,00%	98,00%	98,00%	98,00%

Tabela 1.3 Wybrane parametry - wariant nr 3

wersja prognozy demograficznej: Prognoza Ministerstwa Finansów z 2025 r.

rok	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2040	2045	2050	2055	2060	2065	2070	2075	2080
1. stopa bezrobocia																				
(stan na koniec roku)	5,07%	4,96%	5,02%	5,14%	5,19%	5,23%	5,27%	5,32%	5,43%	5,54%	5,60%	5,71%	5,71%	5,71%	5,71%	5,71%	5,71%	5,71%	5,71%	5,71%
2. średnioroczny wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych																				
ogółem	103,72%	102,99%	102,64%	102,49%	102,42%	102,50%	102,50%	102,50%	102,50%	102,50%	102,50%	102,50%	102,50%	102,50%	102,50%	102,50%	102,50%	102,50%	102,50%	102,50%
3. średnioroczny wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych dla gospodarstw domowych emerytów i rencistów																				
	104,02%	103,29%	102,94%	102,79%	102,72%	102,80%	102,80%	102,80%	102,80%	102,80%	102,80%	102,80%	102,80%	102,80%	102,80%	102,80%	102,80%	102,80%	102,80%	102,80%
4. wskaźnik realnego wzrostu przeciętnego wynagrodzenia																				
	104,38%	103,45%	103,87%	103,83%	103,75%	103,63%	103,52%	103,41%	103,30%	103,19%	103,08%	102,52%	102,25%	102,12%	102,02%	101,92%	101,82%	101,73%	101,73%	101,73%
5. wskaźnik realnego wzrostu PKB																				
	103,35%	103,90%	103,68%	103,33%	103,20%	103,10%	102,90%	102,86%	102,37%	102,31%	102,23%	101,45%	100,77%	100,68%	100,79%	101,09%	101,29%	100,89%	100,60%	100,56%
6. ściągalność składek																				
	99,50%	99,50%	99,50%	99,50%	99,50%	99,50%	99,50%	99,50%	99,50%	99,50%	99,50%	99,50%	99,50%	99,50%	99,50%	99,50%	99,50%	99,50%	99,50%	99,50%

Wyniki prognozy

Zastrzeżenie

Model prognostyczny opracowaliśmy zgodnie z metodami matematyki aktuarialnej. Generowane przez niego wyniki zależą od przyjętych założeń, w tym od prognoz makroekonomicznych i demograficznych. Odchylenia przyszłych realizacji od prognozy będą konsekwencją przyjętych założeń oraz będą wynikały z istoty zjawisk losowych.

Zmiany sytuacji demograficznej w Polsce. Starzenie się społeczeństwa

Poniższy opis dotyczy prognozy demograficznej przygotowanej przez Ministerstwo Finansów w 2025 r. dla celów długoterminowych założeń makroekonomicznych.

Procesy demograficzne, poprzez swój silny, bezpośredni wpływ na liczby emerytów i ubezpieczonych, oddziałują istotnie na sytuację finansową funduszu emerytalnego. Wyniki prognozy demograficznej należy w tym kontekście uznać za co najmniej niepokojące. Zgodnie z prognozą demograficzną liczebność całej populacji Polski spada z 37,4 mln w 2025 r. do 31,7 mln w 2060 r. i do 27,2 mln w 2080 r. Oznacza to, że populacja Polski w 2080 r. będzie mniejsza niż obecnie o 10,1 mln, tzn. o 27,1%. Prognoza demograficzna zakłada wzrost współczynnika dzietności z 1,11 w 2025 r. do 1,26 w 2080 r.

Liczba osób w wieku przedprodukcyjnym (0-17 lat) maleje do 2040 r. W latach 2041-2050 liczba ta utrzymuje się na podobnym poziomie (4,6-4,7 mln osób), po czym spada, osiągając w 2080 r. poziom o 3,2 mln mniejszy niż w 2025 r. **Populacja w wieku produkcyjnym** (mężczyźni w wieku 18-64 lata i kobiety w wieku 18-59 lat) cały czas maleje, osiągając w 2060 r. poziom o 6,4 mln osób niższy niż w 2025 r., a w 2080 r. już o 9,2 mln niższy niż w 2025 r., tzn. o 42,3% mniej niż w 2025 r. **Populacja osób w wieku poprodukcyjnym** (mężczyźni w wieku 65 lat i więcej oraz kobiety w wieku 60 lat i więcej) rośnie do 2057 r., osiągając poziom 12,3 mln, tzn. o 3,3 mln osób wyższy niż w 2025 r. (wzrost o 36,7%). Od 2058 r. populacja osób w wieku poprodukcyjnym spada i osiąga 11,3 mln w 2080 r. Spadek populacji w wieku poprodukcyjnym po 2057 r. związany jest z jednej strony z wymieraniem wyżu demograficznego lat osiemdziesiątych XX wieku, a z drugiej strony z wchodzeniem w wiek poprodukcyjny osób z niżu demograficznego przełomu XX i XXI wieku.

Istotnie zmieniają się także udziały ekonomicznych grup wieku w całej populacji. **Udział populacji w wieku przedprodukcyjnym** spada z 17,6% w 2025 r. do 13,0% w 2040 r., po czym rośnie do 2050 r. (14,0%), by ponownie spaść do minimalnego poziomu 12,1% w 2069 r. W 2080 r. udział populacji w wieku przedprodukcyjnym wynosi 12,5%. **Udział ludności w wieku produkcyjnym** rośnie z 58,2% w 2025 r. do 58,7% w 2030 r., po

czym maleje do 48,3% w 2059 r. Od 2060 r. do 2067 r. ponownie następuje wzrost tego udziału do poziomu 48,8%. Następnie udział populacji w wieku produkcyjnym maleje i w 2080 r. osiąga minimalny poziom 46,1%. **Udział populacji w wieku poprodukcyjnym** cały czas rośnie z 24,1% w 2025 r. do 41,5% w 2080 r.

Bardziej szczegółowe informacje zawierają tabele 2 i 3. W tabeli 2 oraz na wykresie 1.1 przedstawiliśmy prognozę ludności Polski w podziale na ekonomiczne grupy wieku: przedprodukcyjny, produkcyjny i poprodukcyjny. Tabela 3 ukazuje udziały grup ekonomicznych w całej populacji.

Tabela 2. Populacja w podziale na ekonomiczne grupy wieku (w tysiącach)

- stan na koniec roku

	2025	2026	2030	2040	2050	2060	2070	2080
Populacja ogółem	37 353	37 199	36 513	35 036	33 700	31 714	29 496	27 244
z tego:								
-w wieku przedprodukcyjnym	6 591	6 414	5 703	4 569	4 715	4 165	3 568	3 398
-w wieku produkcyjnym	21 747	21 686	21 426	19 948	16 986	15 313	14 309	12 549
-w wieku poprodukcyjnym	9 016	9 100	9 383	10 519	11 998	12 235	11 619	11 297

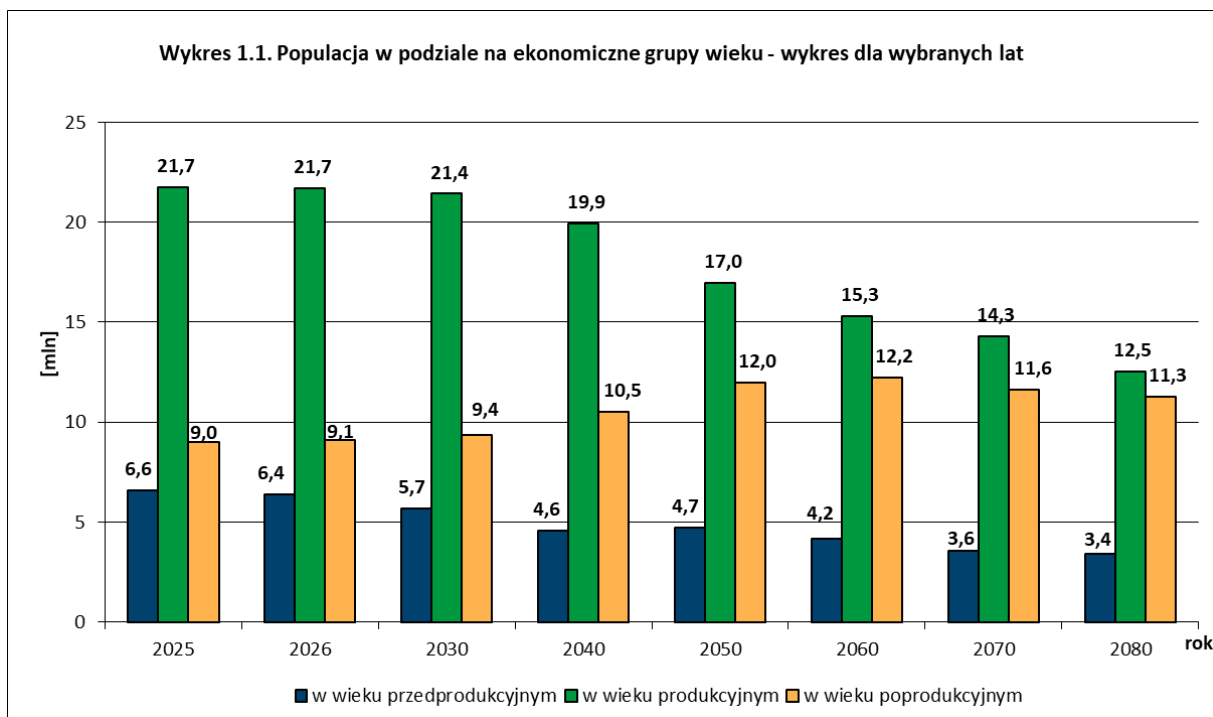
Źródło: Prognoza demograficzna przygotowana przez Ministerstwo Finansów w 2025 r. dla potrzeb długoterminowych założeń makroekonomicznych.

Tabela 3. Udziały poszczególnych grup ekonomicznych w całej populacji;

- stan na koniec roku

	2025	2026	2030	2040	2050	2060	2070	2080
Populacja:								
-w wieku przedprodukcyjnym	17,6%	17,2%	15,6%	13,0%	14,0%	13,1%	12,1%	12,5%
-w wieku produkcyjnym	58,2%	58,3%	58,7%	56,9%	50,4%	48,3%	48,5%	46,1%
-w wieku poprodukcyjnym	24,1%	24,5%	25,7%	30,0%	35,6%	38,6%	39,4%	41,5%

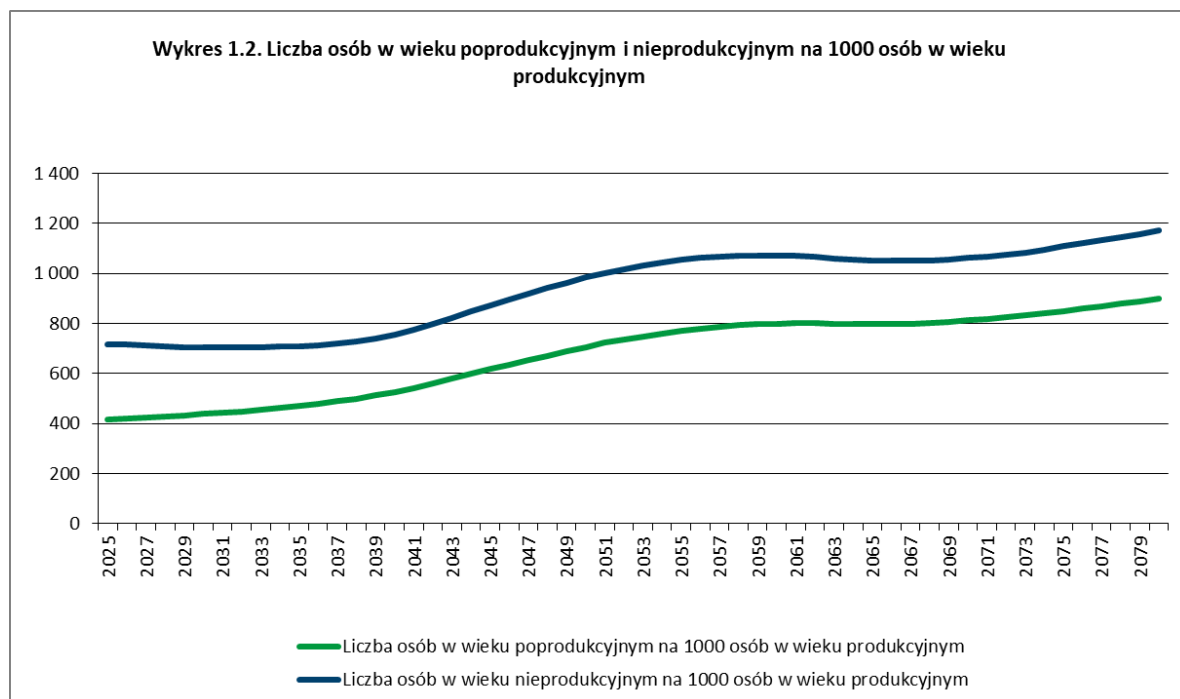
Źródło: Obliczenia własne na podstawie prognozy demograficznej przygotowanej przez Ministerstwo Finansów w 2025 r. dla potrzeb długoterminowych założeń makroekonomicznych.



Źródło: Prognoza demograficzna przygotowana przez Ministerstwo Finansów w 2025 r. dla potrzeb długoterminowych założeń makroekonomicznych.

Niekorzystne zmiany w strukturze populacji dobrze obrazuje stosunek liczby osób w wieku poprodukcyjnym do liczby osób w wieku produkcyjnym. Zgodnie z prognozą demograficzną iloraz ten rośnie do 2061 r., po czym nieznacznie spada do 2065 r. i znów rośnie do 2080 r. W 2025 r. na 1000 osób w wieku produkcyjnym przypada 415 osób w wieku poprodukcyjnym, w 2061 r. - 800 osób, a w 2080 r. - 900 osób. Wzrost proporcji liczby osób w wieku poprodukcyjnym do liczby osób w wieku produkcyjnym jest wyraźnie większy od lat czterdziestych do połowy lat pięćdziesiątych XXI wieku. Jest to spowodowane przechodzeniem z wieku produkcyjnego do wieku poprodukcyjnego wyżu demograficznego z przełomu lat siedemdziesiątych i osiemdziesiątych XX wieku. Spadek współczynnika obciążenia demograficznego od 2063 r. wynika z jednej strony z osiągnięcia wieku poprodukcyjnego przez osoby z niżu demograficznego przełomu XX i XXI wieku, a z drugiej strony z wymierania osób z wyżu demograficznego z przełomu lat siedemdziesiątych i lat osiemdziesiątych XX wieku.

Iloraz liczby osób w wieku nieprodukcyjnym do liczby osób w wieku produkcyjnym początkowo maleje do 2032 r., po czym rośnie do 2059 r. i znów maleje do 2067 r. Od 2068 r. do 2080 r. obserwujemy wzrost tego ilorazu. W 2025 r. na 1000 osób w wieku produkcyjnym przypada 718 osób w wieku nieprodukcyjnym, w 2067 r. jest to 1 050 osób, a w 2080 r. liczba ta wynosi 1 171.



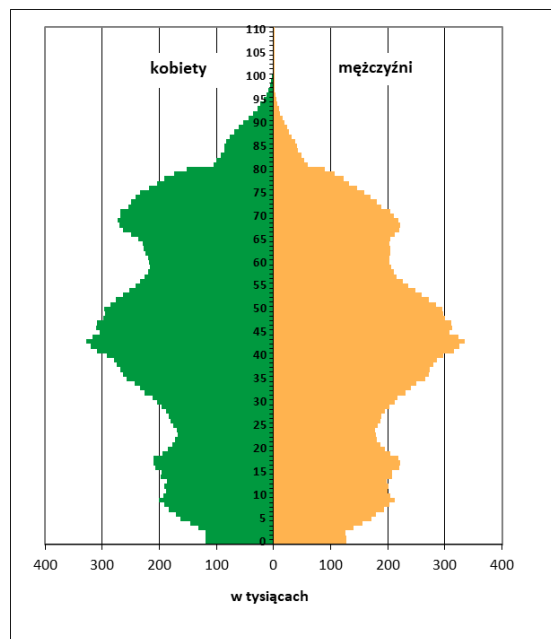
Źródło: obliczenia własne na podstawie prognozy demograficznej przygotowanej przez Ministerstwo Finansów w 2025 r. dla potrzeb długoterminowych założeń makroekonomicznych.

Starzenie się społeczeństwa Polski oznacza, że Polacy będą średnio coraz starsi. Mediana wieku (wyznaczająca granicę wieku, którą połowa populacji już przekroczyła, a druga połowa jeszcze nie osiągnęła) rośnie osiągając w 2040 r. 50,2 lat oraz w 2077 r. 56,3 lat, tzn. poziom wyższy niż w 2025 r. odpowiednio o 6,5 roku i 12,5 roku. Od roku 2078 mediana wieku maleje i osiąga w 2080 r. poziom 56,1 lat.

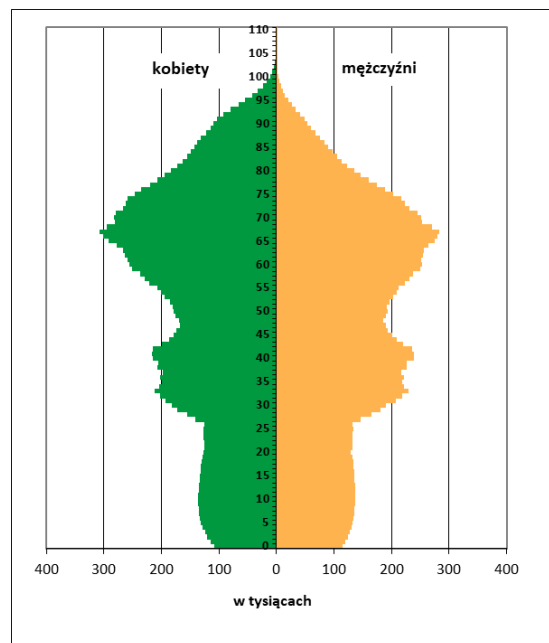
Zmiany w strukturze populacji dobrze obrazują piramidy wieku. Na poniższym wykresie przedstawiliśmy piramidy wieku dla 2026 r., 2050 r. oraz 2080 r.

Wykres 1.3. Piramidy wieku

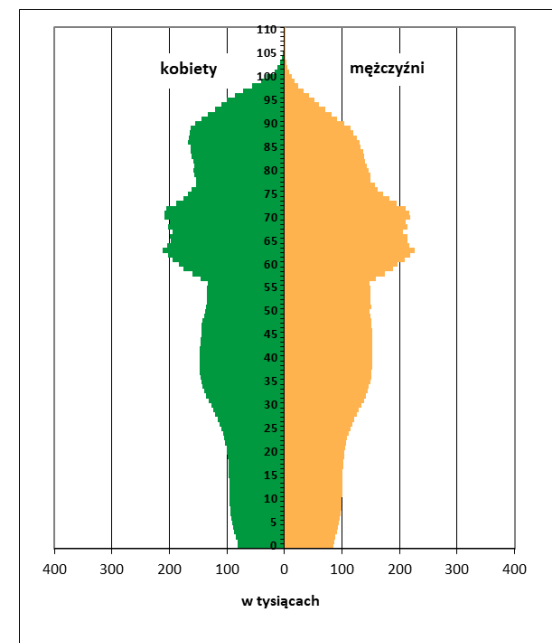
Rok 2026



Rok 2050



Rok 2080



Źródło: prognoza demograficzna przygotowana przez Ministerstwa Finansów w 2025 r. dla potrzeb długoterminowych założeń makroekonomicznych.

Uwagi do wyników prognozy

1. Saldo roczne jest różnicą wpływów i wydatków funduszu emerytalnego w danym roku, jest to zatem wynik finansowy wyłącznie z rocznej działalności funduszu.
2. W wynikach prognozy po stronie wpływów uwzględniliśmy wpływy składkowe oraz środki przenoszone z otwartych funduszy emerytalnych do funduszu emerytalnego (wyodrębnionego w Funduszu Ubezpieczeń Społecznych) w ramach tzw. „suwaka bezpieczeństwa”.
3. We wpływach składkowych uwzględniliśmy przekazywanie z budżetu państwa składek za osoby: przebywające na urloпах wychowawczych, pobierające zasiłki macierzyńskie oraz sprawujące osobistą opiekę nad dziećmi.
4. We wpływach składkowych uwzględniliśmy składki finansowane z budżetu państwa za osoby prowadzące pozarolniczą działalność gospodarczą, które skorzystają ze zwolnienia z opłacania składek na ubezpieczenia społeczne przez jeden miesiąc w roku kalendarzowym w ramach tzw. wakacji składkowych.
5. W wydatkach funduszu emerytalnego uwzględniliśmy wydatki na wszystkie emerytury wypłacane z funduszu emerytalnego wyodrębnionego w ramach Funduszu Ubezpieczeń Społecznych (łącznie z emeryturami ze środków zewidencjonowanych na subkontach oraz łącznie z emeryturami przyznanych z urzędu zamiast renty z tytułu niezdolności do pracy wypłacanymi z funduszu emerytalnego, ale bez emerytur przyznanych z urzędu zamiast renty z tytułu niezdolności do pracy osobom urodzonym przed 1949 r., które nie mają okresu składkowego i nieskładkowego wynoszącego co najmniej 20 lat dla kobiet i co najmniej 25 lat dla mężczyzn, gdyż te ostatnie finansowane są z funduszu rentowego). W wydatkach funduszu emerytalnego uwzględniliśmy również wydatki na emerytury wypłacane w zbiegu z rentami rodzinnymi w ramach tzw. renty wdowiej w wysokości 15% w 2026 r. oraz 25% od stycznia 2027 r. Obok wydatków na emerytury z funduszu emerytalnego uwzględniliśmy część odpisu na działalność Zakładu Ubezpieczeń Społecznych.
6. Liczba emerytów obejmuje wszystkie osoby, które pobierają emerytury finansowane z funduszu emerytalnego wyodrębnionego w ramach Funduszu Ubezpieczeń Społecznych (także osoby, które pobierają emerytury w zbiegu z rentami z tytułu niezdolności do pracy oraz osoby, które pobierają emerytury w zbiegu z rentami rodzinnymi w ramach tzw. renty wdowiej).
7. Przez współczynnik obciążenia systemowego należy rozumieć iloraz liczby emerytów (o której mowa w pkt 6) i liczby osób objętych ubezpieczeniem emerytalnym.
8. Wydolność funduszu emerytalnego zdefiniowaliśmy jako iloraz wpływów i wydatków funduszu. Kategoria ta ma charakter jakościowy, w czytelny sposób opisuje w jakim stopniu bieżące potrzeby systemu emerytalnego są zaspokajane bieżącymi składkami oraz wpływami z „suwaka bezpieczeństwa”.

9. Przy obliczaniu wydolności dla funduszu emerytalnego uwzględniliśmy również środki przekazywane z otwartych funduszy emerytalnych do funduszu emerytalnego (wyodrębnionego w Funduszu Ubezpieczeń Społecznych) w ramach „suwaka bezpieczeństwa”.
10. Wpływy do funduszu emerytalnego prezentowane jako procent sumy rocznych podstaw wymiaru składek na ubezpieczenie emerytalne uwzględniają również środki przekazywane z otwartych funduszy emerytalnych do funduszu emerytalnego (wyodrębnionego w Funduszu Ubezpieczeń Społecznych) w ramach „suwaka bezpieczeństwa”.
11. Jako stopę dyskontową przyjęliśmy stopę inflacji (wyniki w kwotach zdyskontowanych na 2024 r.) Wyniki w kwotach zdyskontowanych umożliwiają porównywanie kwot między poszczególnymi latami.

Ważne!

W rzeczywistości przychody funduszu emerytalnego pochodzą nie tylko ze składek oraz z wpływów z tzw. „suwaka bezpieczeństwa”, ale także między innymi z refundacji z tytułu przekazania składek do otwartych funduszy emerytalnych oraz z dotacji z budżetu państwa. Fundusz emerytalny może być również zasilany środkami z Funduszu Rezerwy Demograficznej. Tymczasem w wynikach prognozy po stronie wpływów **uwzględniliśmy wyłącznie wpływy składkowe oraz wpływy z tzw. „suwaka bezpieczeństwa”**. Dzięki takiemu ujęciu prognoza daje niezakłócony obraz wyniku rocznej działalności funduszu emerytalnego dla każdego kolejnego prognozowanego roku. Dlatego też prezentowane w prognozie kwoty deficytów rocznych funduszu emerytalnego (ujemnych sald rocznych funduszu emerytalnego) nie będą w całości pokrywane z dotacji z budżetu państwa.

Opis wyników prognozy wpływów i wydatków funduszu emerytalnego do 2080 r.

We wszystkich wariantach przez wszystkie lata aż do końca horyzontu czasowego prognozy fundusz emerytalny osiąga ujemne saldo roczne. Oznacza to, że bieżące wpływy składkowe do funduszu emerytalnego oraz wpływy z tzw. „suwaka bezpieczeństwa” nie pokrywają wydatków na emerytury finansowane z tego funduszu oraz części odpisu na ZUS.

W wariantach nr 1 i 2 odnotowujemy podobny co do kształtu przebieg zdyskontowanego² salda rocznego. Po okresie pogłębiającego się deficytu rocznego, który osiąga swoją największą wartość w 2054 r. w wariantach nr 1 i nr 2, następuje wzrost salda rocznego (co oznacza spadek deficytu) do 2072 r. w obu wariantach. Następnie ponownie obserwujemy spadek salda rocznego do 2080 r. W przypadku wariantu nr 3 spadek salda rocznego funduszu emerytalnego odnotowujemy w latach 2026-2029. Potem następuje wzrost salda

² Wartości zdyskontowane na 2024 r. Jako stopę dyskontową przyjęliśmy założoną uprzednio stopę inflacji.

rocznego do 2033 r., spadek do 2054 r. i od roku 2055 saldo ponownie rośnie do końca horyzontu czasowego prognozy. Największy deficyt roczny w kwotach zdyskontowanych inflacją na 2024 r. w prognozowanym okresie w poszczególnych wariantach wynosi: 176,8 mld zł w 2054 r. w wariancie nr 1, 198,3 mld zł w 2054 r. w wariancie nr 2 i 153,0 mld zł w 2054 r. w wariancie nr 3. Najmniejszy deficyt roczny w kwotach zdyskontowanych inflacją na 2024 r. osiągany jest: w wariancie nr 1 w 2026 r. (98,3 mld zł), w wariancie nr 2 w 2026 r. (104,1 mld zł), a w wariancie nr 3 w 2073 r. (79,2 mld zł).

Pogłębianie się deficytu rocznego funduszu emerytalnego do połowy lat pięćdziesiątych prognozy związane jest w dużej mierze z pobieraniem emerytur przez osoby z wyżów demograficznych lat powojennych oraz lat osiemdziesiątych XX wieku. Na wolniejszy spadek deficytu rocznego funduszu emerytalnego w latach trzydziestych XXI wieku wpływ ma przechodzenie na emerytury osób z niżu demograficznego lat sześćdziesiątych ubiegłego wieku. Na spadek deficytu od drugiej połowy lat pięćdziesiątych XXI wieku wpływa z jednej strony przechodzenie na emerytury osób z niżu demograficznego przełomu XX i XXI wieku, a z drugiej strony wymieranie wyżu demograficznego lat osiemdziesiątych XX wieku.

Inaczej zachowuje się saldo roczne funduszu emerytalnego wyrażone w procencie PKB. Po okresie spadku salda rocznego funduszu emerytalnego w procencie PKB do 2029 r. w wariancie nr 1, do 2031 r. w wariancie nr 2 i do 2027 r. w wariancie nr 3, następuje wzrost salda do 2038 r. w wariantach nr 1 i 3 oraz do 2037 r. w wariancie nr 2. Następnie saldo maleje do 2052 r. w wariancie 1, do 2053 r. w wariancie 2 i do 2051 r. w wariancie nr 3. W latach 2053-2073 w wariancie 1, w latach 2054-2072 w wariancie 2 i w 2052-2073 w wariancie 3 występuje ponowny wzrost salda. W późniejszych latach, aż do końca horyzontu czasowego prognozy, saldo maleje. Inne zachowanie salda rocznego funduszu emerytalnego w procencie PKB niż w cenach stałych wynika z tego, że produkt krajowy brutto rośnie szybciej niż deficyt wyrażony w zł.

Miarą efektywności systemu emerytalnego jest jego wydolność. We wszystkich wariantach wydolność funduszu emerytalnego nie osiąga pułapu 100%. W wariantach 1 i 3 wydolność funduszu emerytalnego w ostatnim roku prognozy jest wyższa niż w 2026 r. W wariancie nr 1 wzrost wydolności w 2080 r. w porównaniu do 2026 r. wynosi 4,5 punktu procentowego, w wariancie nr 3 wynosi 12,6 punktu procentowego. W wariancie nr 2 wydolność w ostatnim roku prognozy jest o 1,6 punktu procentowego niższa niż w 2026 r. Wprowadzenie tzw. renty wdowiej od lipca 2025 r. w wariancie nr 1 zmniejszyło wydolność funduszu emerytalnego o 0,4 punktu procentowego w 2026 r. oraz o 0,6-0,8 punktu procentowego w latach 2027-2080.

We wszystkich wariantach współczynnik obciążenia systemowego rośnie przez cały okres prognozy z wyjątkiem dwóch lat w latach sześćdziesiątych XXI wieku. Zmiany współczynnika wynikają w dużej mierze z opisanych powyżej zmian demograficznych. Na znaczny wzrost współczynnika obciążenia systemowego wpływa również wprowadzenie tzw. renty wdowiej od lipca 2025 r., tj., możliwości pobierania emerytury w zbiegu z rentą rodzinną. W liczbie emerytów są uwzględnione osoby pobierające emeryturę w wysokości 15%/25% należnego

świadczenia. W warunkach przepisów bez tzw. renty wdowiej współczynnik obciążenia systemowego byłby w wariantcie nr 1 niższy o 3,1 punktu procentowego w 2026 r., o 4,1 punktu procentowego w 2050 r. i o 5,2 punktu procentowego w 2080 r.

Szczegółowe wyniki prognozy zestawiliśmy w tabelach oraz zilustrowaliśmy na wykresach.

Wyniki – Spis tabel i wykresów

Tabela 4. Saldo roczne funduszu emerytalnego

Tabela 5. Wpływy do funduszu emerytalnego

Tabela 6. Wydatki funduszu emerytalnego

Tabela 7. Saldo roczne funduszu emerytalnego wyrażone jako procent sumy rocznych podstaw wymiaru składek na fundusz emerytalny

Wykres 2. Saldo roczne funduszu emerytalnego wyrażone jako procent sumy rocznych podstaw wymiaru składek na fundusz emerytalny

Tabela 8. Wpływy do funduszu emerytalnego wyrażone jako procent sumy rocznych podstaw wymiaru składek na fundusz emerytalny

Tabela 9. Wydatki funduszu emerytalnego wyrażone jako procent sumy rocznych podstaw wymiaru składek na fundusz emerytalny

Wykres 3. Wpływy i wydatki roczne funduszu emerytalnego wyrażone jako procent sumy rocznych podstaw wymiaru składek na fundusz emerytalny

Tabela 10. Saldo roczne funduszu emerytalnego zdyskontowane inflacją na 2024 r.

Wykres 4. Saldo roczne funduszu emerytalnego zdyskontowane inflacją na 2024 r.

Tabela 11. Wpływy do funduszu emerytalnego zdyskontowane inflacją na 2024 r.

Tabela 12. Wydatki funduszu emerytalnego zdyskontowane inflacją na 2024 r.

Wykres 5. Wpływy i wydatki roczne funduszu emerytalnego zdyskontowane inflacją na 2024 r.

Tabela 13. Saldo roczne funduszu emerytalnego w procencie PKB

Wykres 6. Saldo roczne funduszu emerytalnego w procencie PKB

Tabela 14. Wpływy do funduszu emerytalnego w procencie PKB

Tabela 15. Wydatki funduszu emerytalnego w procencie PKB

Wykres 7. Wpływy i wydatki roczne funduszu emerytalnego w procencie PKB

Tabela 16. Wydolność funduszu emerytalnego

Wykres 8. Wydolność funduszu emerytalnego

Tabela 17. Liczba ubezpieczonych (ubezpieczenie emerytalne) – stan na koniec roku

Tabela 18. Liczba emerytów, których świadczenie wypłacane jest z funduszu emerytalnego – stan na koniec roku

Wykres 9. Liczby ubezpieczonych i emerytów, których świadczenie wypłacane jest z funduszu emerytalnego

Tabela 19. Współczynnik obciążenia systemowego

Wykres 10. Współczynnik obciążenia systemowego

Tabele 20.1-3. Wykresy 11.1-3 wyniki dla poszczególnych wariantów wraz z wykresami

Wyniki – tabele i wykresy

Tabela 4. Saldo roczne funduszu emerytalnego [mln zł]

rok	wariant nr 1	wariant nr 2	wariant nr 3
2026	-105 041	-111 171	-101 542
2027	-115 331	-124 871	-108 337
2028	-123 042	-135 398	-113 228
2029	-129 834	-145 792	-117 525
2030	-135 139	-154 904	-120 414
2031	-139 463	-162 402	-122 444
2032	-143 208	-168 102	-123 845
2033	-147 847	-174 021	-126 178
2034	-153 282	-180 289	-129 661
2035	-159 327	-186 722	-134 102
2040	-196 218	-229 496	-163 855
2045	-258 795	-297 816	-218 570
2050	-332 575	-374 023	-287 803
2055	-386 180	-432 584	-333 562
2060	-406 080	-459 869	-340 886
2065	-387 207	-454 802	-295 404
2070	-381 934	-463 291	-264 285
2075	-438 044	-531 811	-293 558
2080	-551 659	-656 193	-398 866

Tabela 5. Wpływy do funduszu emerytalnego [mln zł]

rok	wariant nr 1	wariant nr 2	wariant nr 3
2026	258 501	253 081	261 564
2027	275 406	267 480	281 319
2028	292 711	282 631	301 104
2029	311 049	297 826	321 647
2030	330 774	313 921	343 566
2031	350 370	329 938	365 701
2032	369 717	346 349	388 178
2033	388 763	362 977	410 509
2034	407 686	379 814	432 541
2035	426 774	397 151	454 541
2040	526 661	482 486	570 752
2045	617 551	554 947	683 964
2050	704 400	623 031	795 799
2055	808 633	703 027	933 167
2060	940 313	806 393	1 106 777
2065	1 104 132	934 354	1 331 206
2070	1 287 568	1 076 953	1 585 358
2075	1 489 396	1 227 853	1 880 794
2080	1 712 965	1 387 488	2 205 487

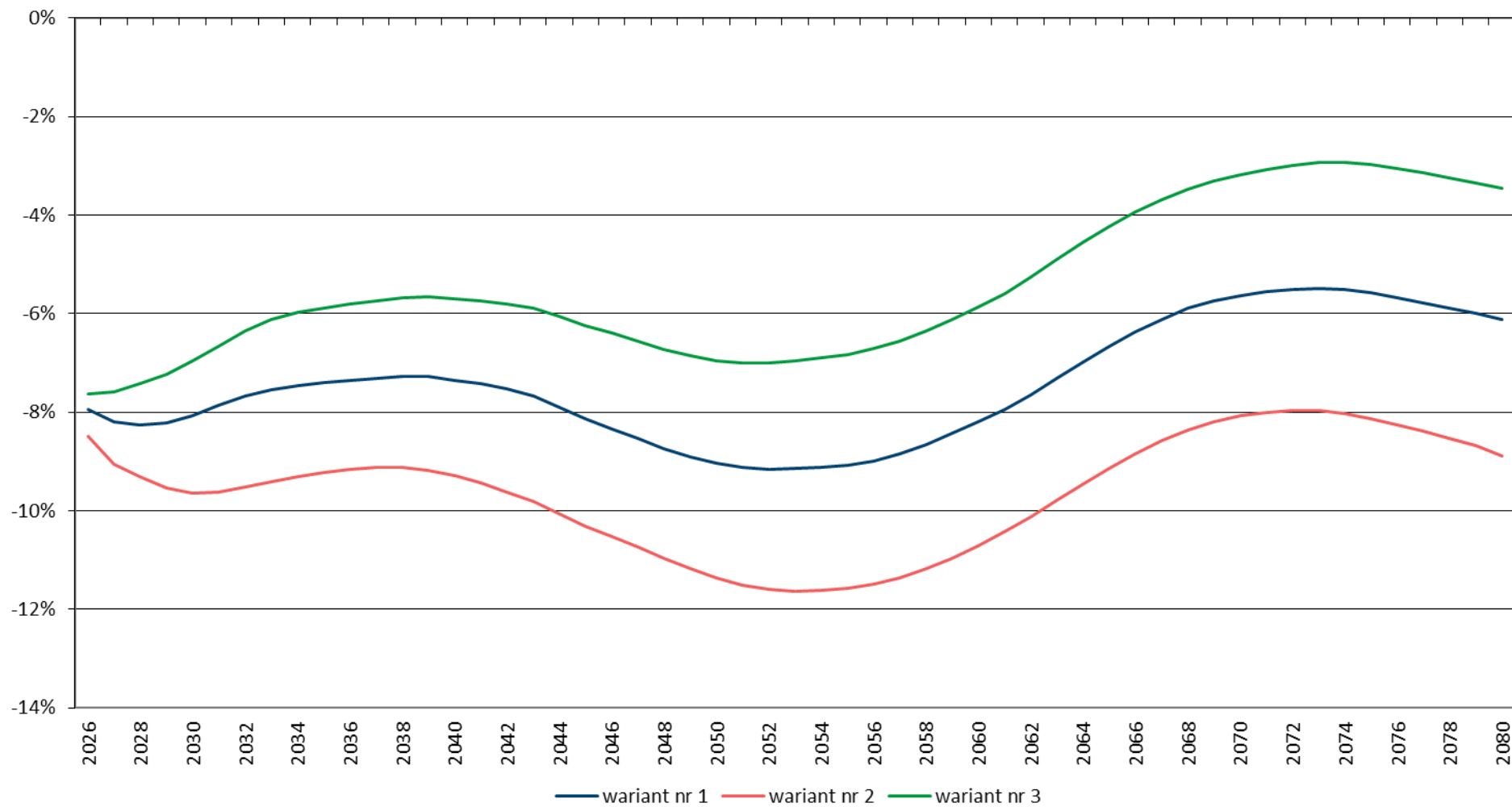
Tabela 6. Wydatki funduszu emerytalnego [mln zł]

rok	wariant nr 1	wariant nr 2	wariant nr 3
2026	363 542	364 252	363 107
2027	390 737	392 351	389 656
2028	415 753	418 030	414 331
2029	440 883	443 618	439 172
2030	465 913	468 825	463 980
2031	489 833	492 340	488 145
2032	512 925	514 451	512 023
2033	536 610	536 997	536 687
2034	560 968	560 103	562 202
2035	586 102	583 873	588 642
2040	722 879	711 982	734 608
2045	876 346	852 763	902 534
2050	1 036 975	997 054	1 083 603
2055	1 194 813	1 135 611	1 266 729
2060	1 346 394	1 266 262	1 447 663
2065	1 491 339	1 389 156	1 626 610
2070	1 669 501	1 540 244	1 849 643
2075	1 927 439	1 759 664	2 174 352
2080	2 264 624	2 043 681	2 604 353

**Tabela 7. Saldo roczne funduszu emerytalnego
wyrażone jako procent sumy rocznych podstaw wymiaru
składek na fundusz emerytalny**

rok	wariant nr 1	wariant nr 2	wariant nr 3
2026	-7,94%	-8,50%	-7,62%
2027	-8,20%	-9,05%	-7,58%
2028	-8,25%	-9,31%	-7,42%
2029	-8,21%	-9,53%	-7,22%
2030	-8,06%	-9,64%	-6,95%
2031	-7,87%	-9,63%	-6,65%
2032	-7,67%	-9,51%	-6,35%
2033	-7,54%	-9,40%	-6,13%
2034	-7,46%	-9,32%	-5,98%
2035	-7,41%	-9,23%	-5,88%
2040	-7,35%	-9,29%	-5,69%
2045	-8,14%	-10,31%	-6,24%
2050	-9,03%	-11,36%	-6,95%
2055	-9,07%	-11,57%	-6,83%
2060	-8,19%	-10,71%	-5,87%
2065	-6,65%	-9,14%	-4,23%
2070	-5,63%	-8,08%	-3,18%
2075	-5,58%	-8,13%	-2,98%
2080	-6,11%	-8,88%	-3,45%

**Wykres 2. Saldo roczne funduszu emerytalnego
wyrażone jako procent sumy rocznych podstaw wymiaru składek na fundusz emerytalny**



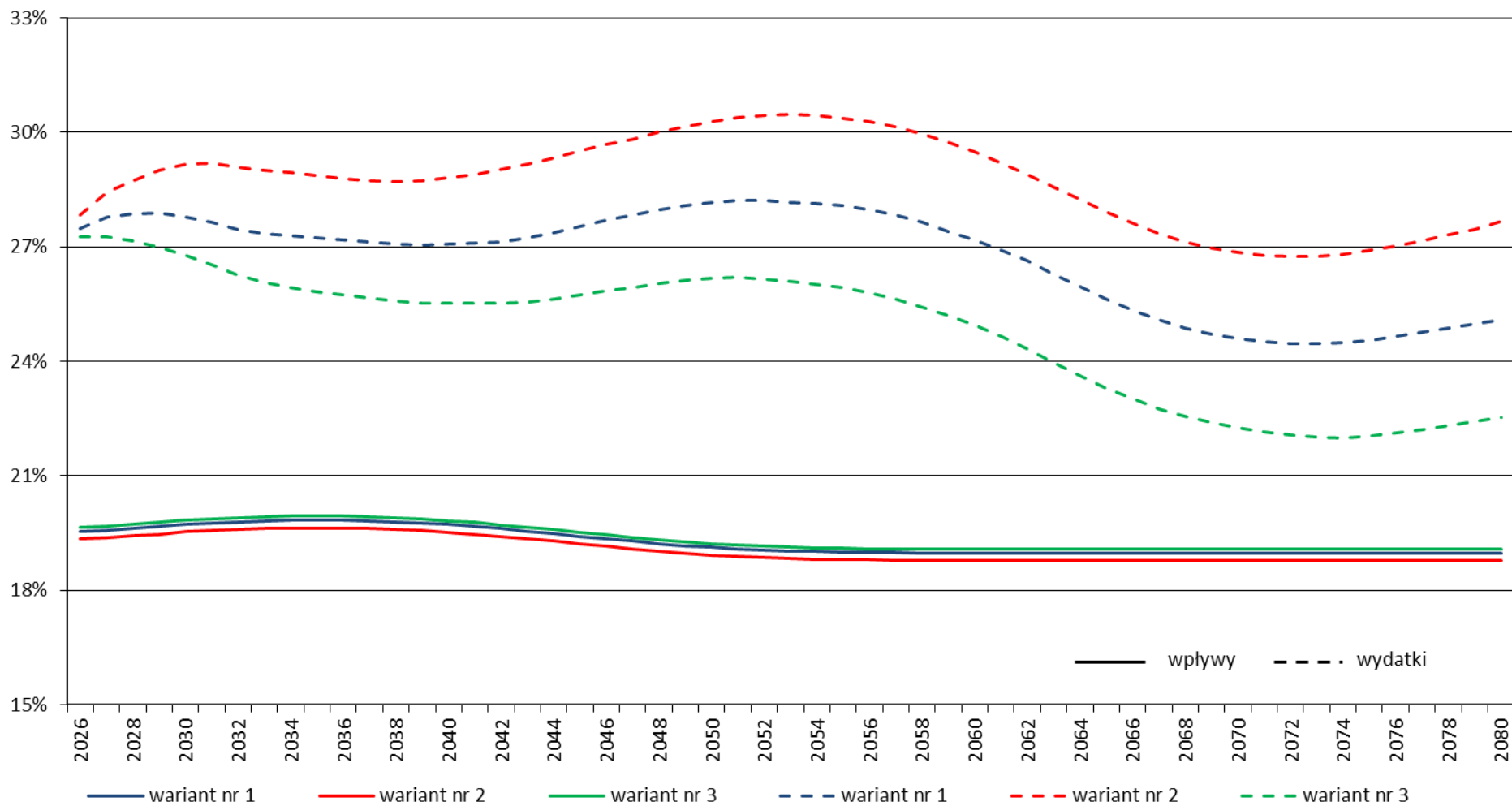
**Tabela 8. Wpływy do funduszu emerytalnego
wyrażone jako procent sumy rocznych podstaw wymiaru
składek na fundusz emerytalny**

rok	wariant nr 1	wariant nr 2	wariant nr 3
2026	19,54%	19,34%	19,64%
2027	19,58%	19,38%	19,68%
2028	19,62%	19,43%	19,73%
2029	19,67%	19,47%	19,77%
2030	19,73%	19,53%	19,84%
2031	19,77%	19,56%	19,87%
2032	19,80%	19,59%	19,91%
2033	19,82%	19,61%	19,93%
2034	19,83%	19,63%	19,94%
2035	19,84%	19,63%	19,95%
2040	19,72%	19,52%	19,83%
2045	19,41%	19,21%	19,52%
2050	19,12%	18,93%	19,22%
2055	19,00%	18,80%	19,10%
2060	18,98%	18,78%	19,07%
2065	18,97%	18,78%	19,07%
2070	18,97%	18,78%	19,07%
2075	18,97%	18,78%	19,07%
2080	18,97%	18,78%	19,07%

Tabela 9. Wydatki funduszu emerytalnego
wyrażone jako procent sumy rocznych podstaw wymiaru
składek na fundusz emerytalny

rok	wariant nr 1	wariant nr 2	wariant nr 3
2026	27,48%	27,84%	27,26%
2027	27,78%	28,43%	27,26%
2028	27,87%	28,73%	27,14%
2029	27,88%	29,00%	27,00%
2030	27,79%	29,16%	26,79%
2031	27,64%	29,19%	26,53%
2032	27,46%	29,10%	26,26%
2033	27,36%	29,02%	26,06%
2034	27,29%	28,94%	25,92%
2035	27,24%	28,86%	25,83%
2040	27,07%	28,81%	25,52%
2045	27,55%	29,53%	25,75%
2050	28,15%	30,29%	26,18%
2055	28,07%	30,37%	25,92%
2060	27,17%	29,49%	24,95%
2065	25,63%	27,92%	23,30%
2070	24,60%	26,86%	22,25%
2075	24,56%	26,91%	22,05%
2080	25,09%	27,66%	22,52%

**Wykres 3. Wpływy i wydatki roczne funduszu emerytalnego
wyrażone jako procent sumy rocznych podstaw wymiaru składek na fundusz emerytalny**



**Tabela 10. Saldo roczne funduszu emerytalnego
zdyskontowane inflacją na 2024 r. [mln zł]**

rok	wariant nr 1	wariant nr 2	wariant nr 3
2026	-98 334	-104 072	-95 058
2027	-105 190	-113 890	-98 810
2028	-109 496	-120 492	-100 762
2029	-112 810	-126 676	-102 115
2030	-114 556	-131 311	-102 074
2031	-115 337	-134 309	-101 262
2032	-115 546	-135 631	-99 923
2033	-116 379	-136 982	-99 323
2034	-117 715	-138 455	-99 575
2035	-119 373	-139 898	-100 473
2040	-129 938	-151 975	-108 507
2045	-151 473	-174 312	-127 929
2050	-172 047	-193 489	-148 886
2055	-176 575	-197 793	-152 516
2060	-164 109	-185 846	-137 762
2065	-138 307	-162 451	-105 516
2070	-120 578	-146 263	-83 436
2075	-122 230	-148 395	-81 914
2080	-136 054	-161 836	-98 372

Wykres 4. Saldo roczne funduszu emerytalnego zdyskontowane inflacją na 2024 r.

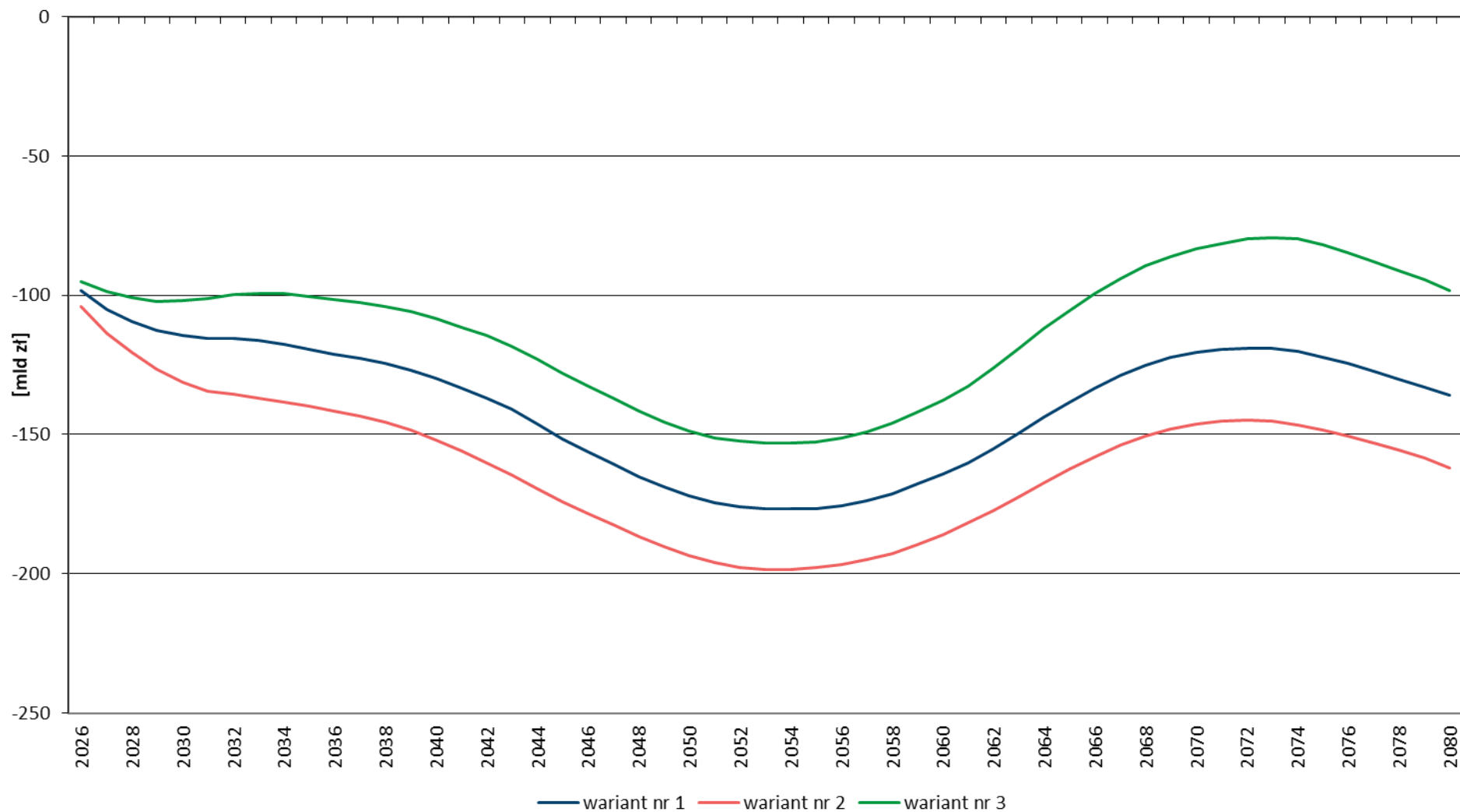


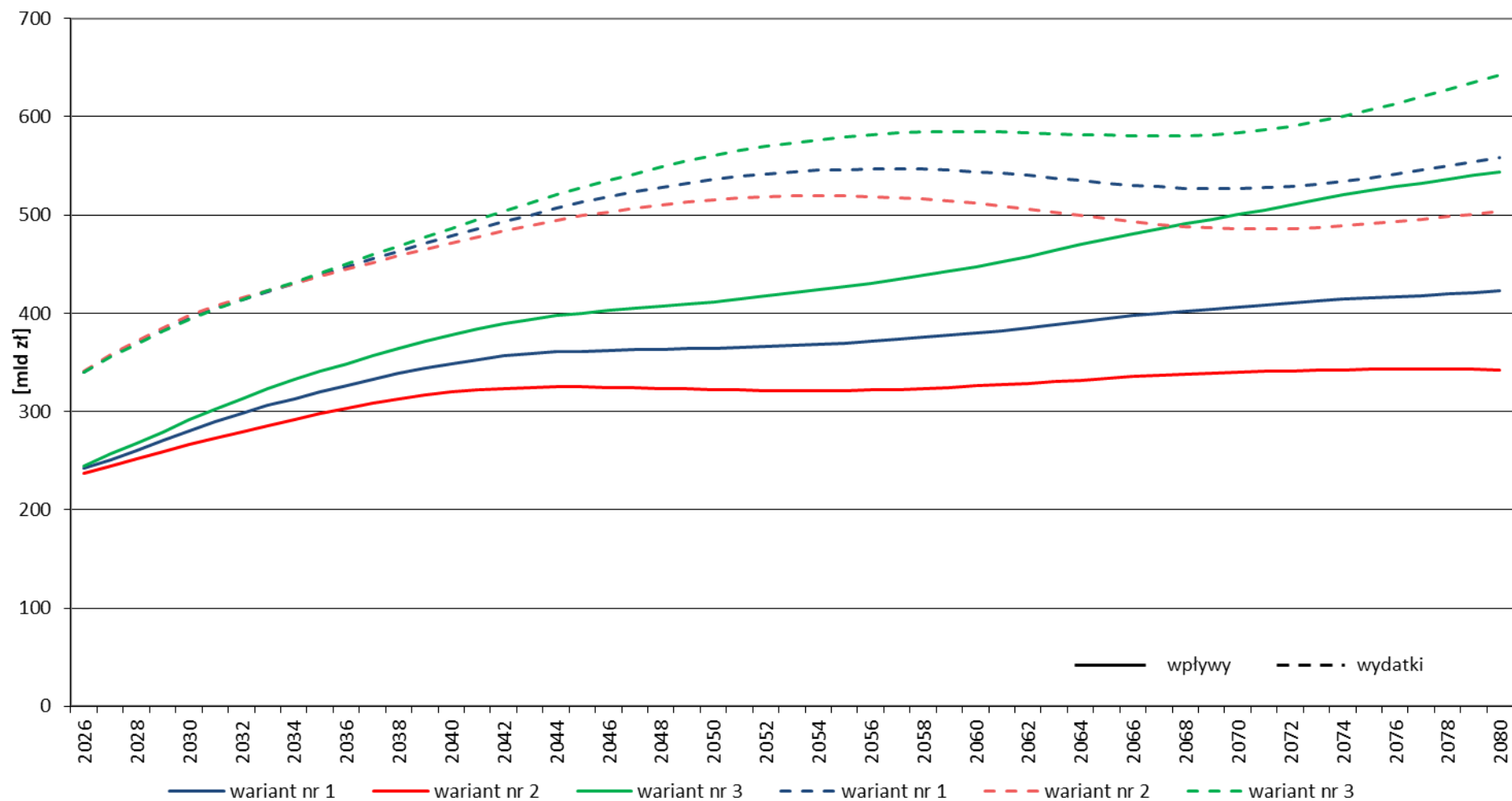
Tabela 11. Wpływy do funduszu emerytalnego zdyskontowane inflacją na 2024 r. [mln zł]

rok	wariant nr 1	wariant nr 2	wariant nr 3
2026	241 994	236 920	244 862
2027	251 188	243 959	256 581
2028	260 485	251 515	267 954
2029	270 264	258 775	279 472
2030	280 393	266 106	291 237
2031	289 760	272 863	302 439
2032	298 303	279 449	313 198
2033	306 020	285 722	323 137
2034	313 088	291 683	332 175
2035	319 753	297 558	340 556
2040	348 761	319 508	377 959
2045	361 452	324 810	400 324
2050	364 399	322 306	411 682
2055	369 735	321 448	426 676
2060	380 008	325 887	447 280
2065	394 386	333 743	475 495
2070	406 491	339 999	500 505
2075	415 596	342 616	524 811
2080	422 465	342 193	543 935

Tabela 12. Wydatki funduszu emerytalnego zdyskontowane inflacją na 2024 r. [mln zł]

rok	wariant nr 1	wariant nr 2	wariant nr 3
2026	340 327	340 992	339 920
2027	356 378	357 849	355 391
2028	369 981	372 007	368 716
2029	383 074	385 451	381 587
2030	394 948	397 417	393 310
2031	405 097	407 171	403 702
2032	413 849	415 080	413 121
2033	422 399	422 704	422 460
2034	430 802	430 139	431 750
2035	439 126	437 456	441 030
2040	478 699	471 483	486 466
2045	512 924	499 121	528 252
2050	536 447	515 795	560 568
2055	546 310	519 241	579 192
2060	544 116	511 733	585 042
2065	532 693	496 194	581 010
2070	527 069	486 262	583 941
2075	537 827	491 011	606 725
2080	558 520	504 029	642 306

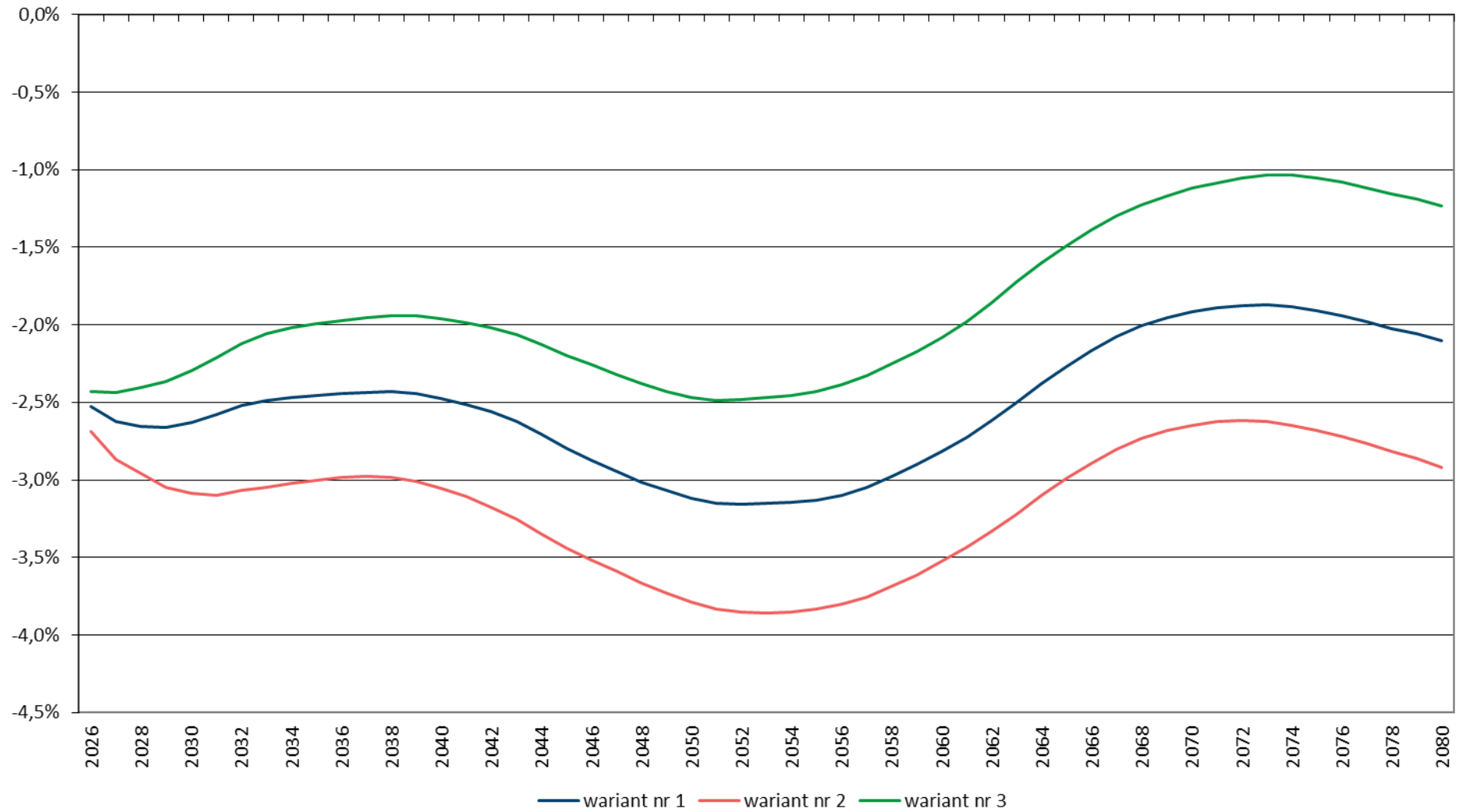
Wykres 5. Wpływy i wydatki roczne funduszu emerytalnego
zdyskontowane inflacją na 2024 r.



**Tabela 13. Saldo roczne funduszu emerytalnego
w procencie PKB**

rok	wariant nr 1	wariant nr 2	wariant nr 3
2026	-2,5%	-2,7%	-2,4%
2027	-2,6%	-2,9%	-2,4%
2028	-2,7%	-3,0%	-2,4%
2029	-2,7%	-3,0%	-2,4%
2030	-2,6%	-3,1%	-2,3%
2031	-2,6%	-3,1%	-2,2%
2032	-2,5%	-3,1%	-2,1%
2033	-2,5%	-3,0%	-2,1%
2034	-2,5%	-3,0%	-2,0%
2035	-2,5%	-3,0%	-2,0%
2040	-2,5%	-3,1%	-2,0%
2045	-2,8%	-3,4%	-2,2%
2050	-3,1%	-3,8%	-2,5%
2055	-3,1%	-3,8%	-2,4%
2060	-2,8%	-3,5%	-2,1%
2065	-2,3%	-3,0%	-1,5%
2070	-1,9%	-2,6%	-1,1%
2075	-1,9%	-2,7%	-1,1%
2080	-2,1%	-2,9%	-1,2%

Wykres 6. Saldo roczne funduszu emerytalnego w procencie PKB



**Tabela 14. Wpływy do funduszu emerytalnego
w procencie PKB**

rok	wariant nr 1	wariant nr 2	wariant nr 3
2026	6,2%	6,1%	6,3%
2027	6,3%	6,1%	6,3%
2028	6,3%	6,2%	6,4%
2029	6,4%	6,2%	6,5%
2030	6,4%	6,3%	6,5%
2031	6,5%	6,3%	6,6%
2032	6,5%	6,3%	6,6%
2033	6,6%	6,4%	6,7%
2034	6,6%	6,4%	6,7%
2035	6,6%	6,4%	6,7%
2040	6,6%	6,4%	6,8%
2045	6,7%	6,4%	6,9%
2050	6,6%	6,3%	6,8%
2055	6,6%	6,2%	6,8%
2060	6,5%	6,2%	6,8%
2065	6,5%	6,1%	6,7%
2070	6,5%	6,2%	6,7%
2075	6,5%	6,2%	6,8%
2080	6,5%	6,2%	6,8%

**Tabela 15. Wydatki funduszu emerytalnego
w procencie PKB**

rok	wariant nr 1	wariant nr 2	wariant nr 3
2026	8,7%	8,8%	8,7%
2027	8,9%	9,0%	8,8%
2028	9,0%	9,1%	8,8%
2029	9,0%	9,3%	8,8%
2030	9,1%	9,3%	8,8%
2031	9,1%	9,4%	8,8%
2032	9,0%	9,4%	8,8%
2033	9,0%	9,4%	8,8%
2034	9,0%	9,4%	8,7%
2035	9,0%	9,4%	8,7%
2040	9,1%	9,5%	8,8%
2045	9,5%	9,9%	9,1%
2050	9,7%	10,1%	9,3%
2055	9,7%	10,1%	9,2%
2060	9,3%	9,7%	8,9%
2065	8,7%	9,1%	8,2%
2070	8,4%	8,8%	7,8%
2075	8,4%	8,9%	7,8%
2080	8,6%	9,1%	8,0%

Wykres 7. Wpływy i wydatki roczne funduszu emerytalnego w procencie PKB

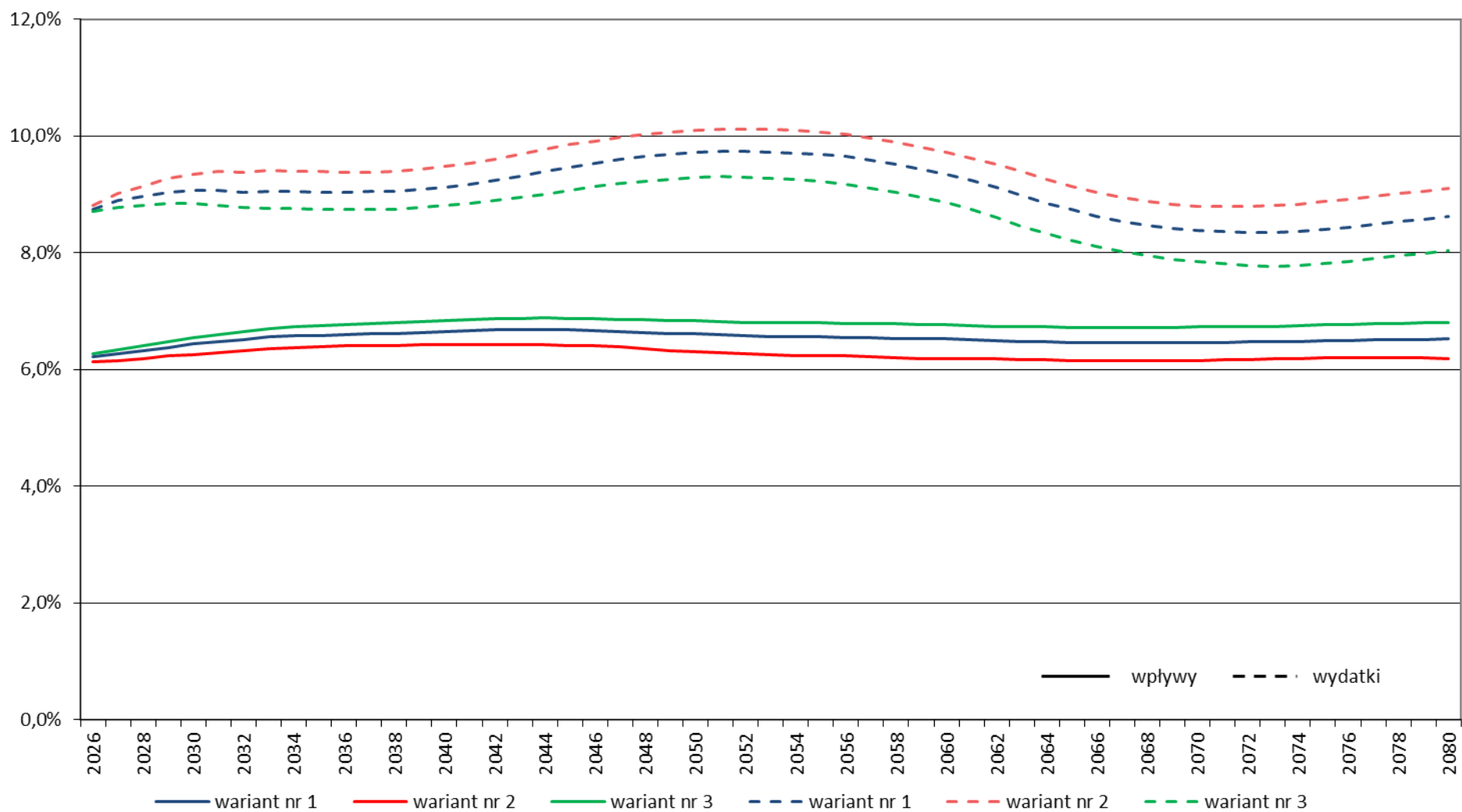


Tabela 16. Wydolność funduszu emerytalnego

rok	wariant nr 1	wariant nr 2	wariant nr 3
2026	71%	69%	72%
2027	70%	68%	72%
2028	70%	68%	73%
2029	71%	67%	73%
2030	71%	67%	74%
2031	72%	67%	75%
2032	72%	67%	76%
2033	72%	68%	76%
2034	73%	68%	77%
2035	73%	68%	77%
2040	73%	68%	78%
2045	70%	65%	76%
2050	68%	62%	73%
2055	68%	62%	74%
2060	70%	64%	76%
2065	74%	67%	82%
2070	77%	70%	86%
2075	77%	70%	86%
2080	76%	68%	85%

Wykres 8. Wydolność systemu emerytalnego

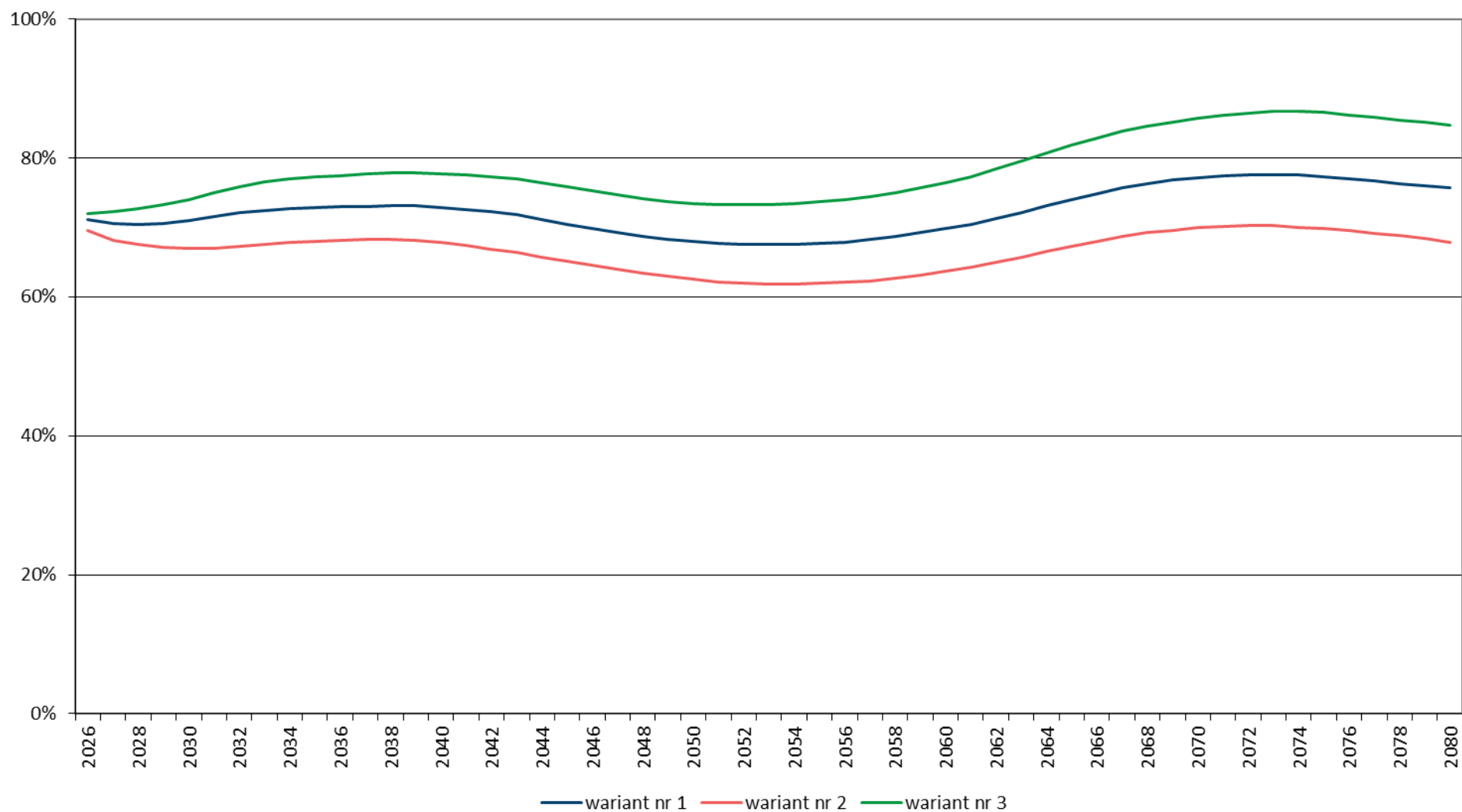


Tabela 17. Liczba ubezpieczonych (ubezpieczenie emerytalne)
[tys.] - stan na koniec roku

rok	wariant nr 1	wariant nr 2	wariant nr 3
2026	16 291	16 096	16 402
2027	16 257	16 029	16 461
2028	16 240	15 947	16 496
2029	16 246	15 873	16 540
2030	16 238	15 782	16 558
2031	16 195	15 693	16 564
2032	16 114	15 608	16 536
2033	16 007	15 513	16 467
2034	15 894	15 428	16 373
2035	15 784	15 358	16 269
2040	15 329	14 873	15 824
2045	14 580	14 072	15 109
2050	13 632	13 115	14 129
2055	12 798	12 278	13 288
2060	12 167	11 680	12 644
2065	11 727	11 257	12 243
2070	11 253	10 822	11 769
2075	10 736	10 310	11 286
2080	10 187	9 722	10 700

Tabela 18. Liczba emerytów, których świadczenie wypłacane jest z funduszu emerytalnego [tys.] - stan na koniec roku

rok	wariant nr 1	wariant nr 2	wariant nr 3
2026	7 537	7 571	7 513
2027	7 644	7 703	7 600
2028	7 747	7 830	7 682
2029	7 847	7 954	7 762
2030	7 946	8 075	7 841
2031	7 998	8 132	7 890
2032	8 057	8 195	7 947
2033	8 123	8 266	8 010
2034	8 198	8 346	8 083
2035	8 286	8 438	8 168
2040	8 857	9 033	8 725
2045	9 587	9 784	9 440
2050	10 228	10 438	10 071
2055	10 572	10 783	10 412
2060	10 562	10 767	10 405
2065	10 252	10 447	10 102
2070	9 950	10 141	9 803
2075	9 785	9 976	9 638
2080	9 684	9 875	9 538

Wykres 9. Liczby ubezpieczonych i emerytów, których świadczenie wypłacane jest z funduszu emerytalnego

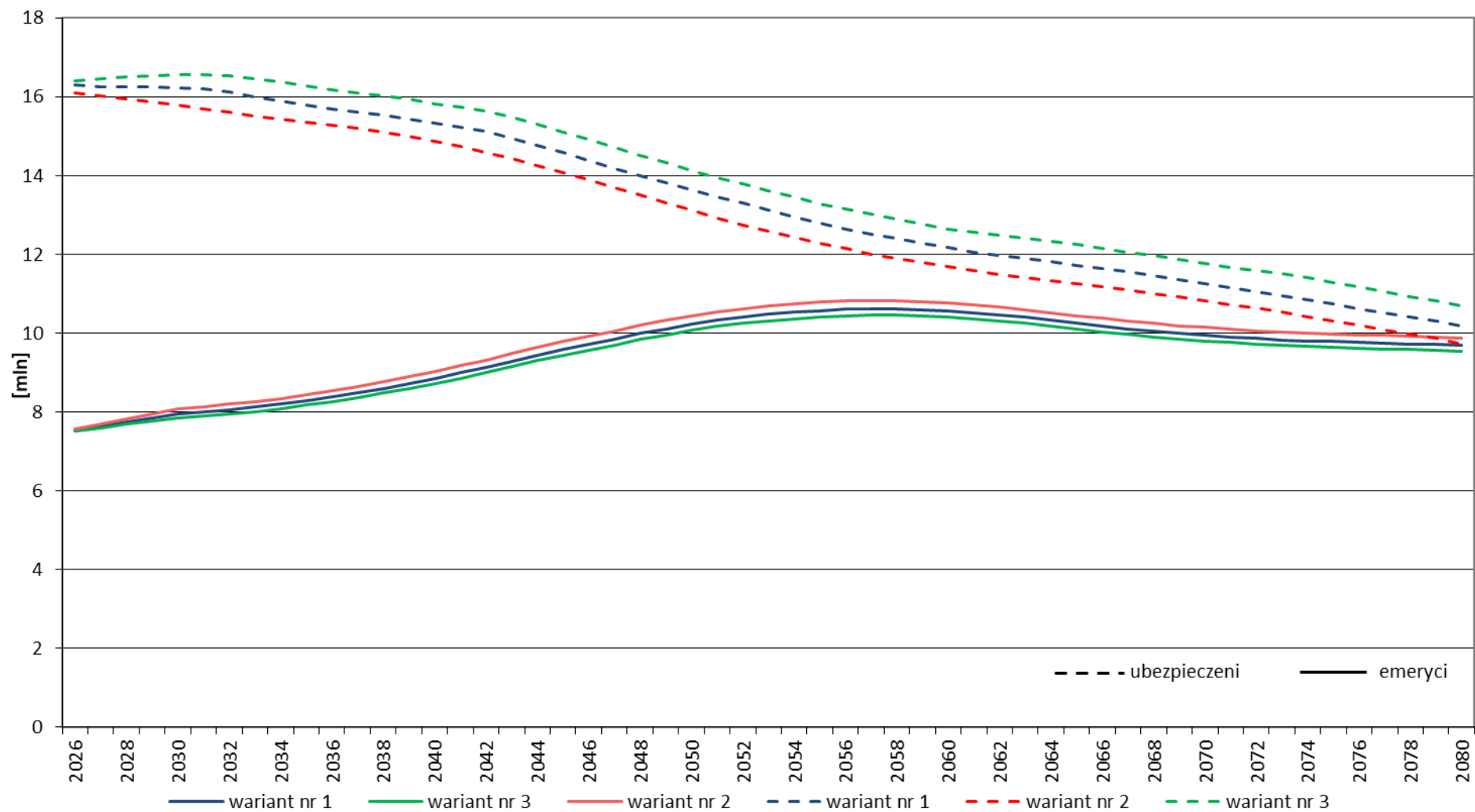


Tabela 19. Współczynnik obciążenia systemowego

rok	wariant nr 1	wariant nr 2	wariant nr 3
2026	0,46	0,47	0,46
2027	0,47	0,48	0,46
2028	0,48	0,49	0,47
2029	0,48	0,50	0,47
2030	0,49	0,51	0,47
2031	0,49	0,52	0,48
2032	0,50	0,53	0,48
2033	0,51	0,53	0,49
2034	0,52	0,54	0,49
2035	0,52	0,55	0,50
2040	0,58	0,61	0,55
2045	0,66	0,70	0,62
2050	0,75	0,80	0,71
2055	0,83	0,88	0,78
2060	0,87	0,92	0,82
2065	0,87	0,93	0,83
2070	0,88	0,94	0,83
2075	0,91	0,97	0,85
2080	0,95	1,02	0,89

Wykres 10. Współczynnik obciążenia systemowego

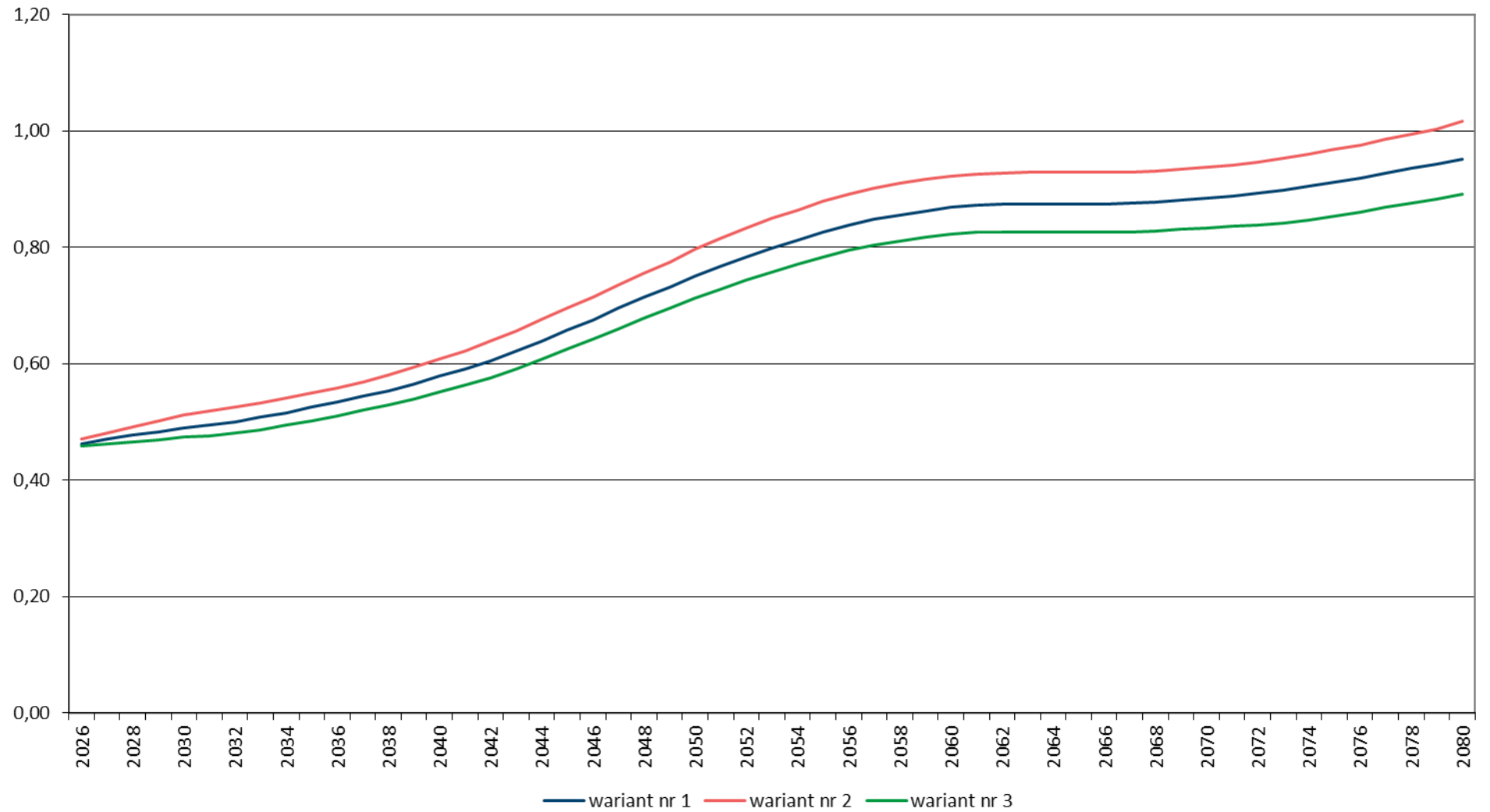


Tabela 20.1 Zbiornicze zestawienie wyników dla wariantu nr 1

	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2040	2045	2050	2055	2060	2065	2070	2075	2080
Kwoty nominalne																			
Saldo roczne [mln zł]	-105 041	-115 331	-123 042	-129 834	-135 139	-139 463	-143 208	-147 847	-153 282	-159 327	-196 218	-258 795	-332 575	-386 180	-406 080	-387 207	-381 934	-438 044	-551 659
Wpływy [mln zł]	258 501	275 406	292 711	311 049	330 774	350 370	369 717	388 763	407 686	426 774	526 661	617 551	704 400	808 633	940 313	1 104 132	1 287 568	1 489 396	1 712 965
Wydatki [mln zł]	363 542	390 737	415 753	440 883	465 913	489 833	512 925	536 610	560 968	586 102	722 879	876 346	1 036 975	1 194 813	1 346 394	1 491 339	1 669 501	1 927 439	2 264 624
Wydolność systemu emerytalnego	71%	70%	70%	71%	71%	72%	72%	72%	73%	73%	73%	70%	68%	68%	70%	74%	77%	77%	76%
Kwoty wyrażone jako procent sumy rocznych podstaw wymiaru składek na fundusz emerytalny																			
Saldo roczne	-7,94%	-8,20%	-8,25%	-8,21%	-8,06%	-7,87%	-7,67%	-7,54%	-7,46%	-7,41%	-7,35%	-8,14%	-9,03%	-9,07%	-8,19%	-6,65%	-5,63%	-5,58%	-6,11%
Wpływy	19,54%	19,58%	19,62%	19,67%	19,73%	19,77%	19,80%	19,82%	19,83%	19,84%	19,72%	19,41%	19,12%	19,00%	18,98%	18,97%	18,97%	18,97%	18,97%
Wydatki	27,48%	27,78%	27,87%	27,88%	27,79%	27,64%	27,46%	27,36%	27,29%	27,24%	27,07%	27,55%	28,15%	28,07%	27,17%	25,63%	24,60%	24,56%	25,09%
Kwoty zdyskontowane inflacją na 2024 r.																			
Saldo roczne [mln zł]	-98 334	-105 190	-109 496	-112 810	-114 556	-115 337	-115 546	-116 379	-117 715	-119 373	-129 938	-151 473	-172 047	-176 575	-164 109	-138 307	-120 578	-122 230	-136 054
Wpływy [mln zł]	241 994	251 188	260 485	270 264	280 393	289 760	298 303	306 020	313 088	319 753	348 761	361 452	364 399	369 735	380 008	394 386	406 491	415 596	422 465
Wydatki [mln zł]	340 327	356 378	369 981	383 074	394 948	405 097	413 849	422 399	430 802	439 126	478 699	512 924	536 447	546 310	544 116	532 693	527 069	537 827	558 520
Kwoty wyrażone w procencie PKB																			
Saldo roczne	-2,5%	-2,6%	-2,7%	-2,7%	-2,6%	-2,6%	-2,5%	-2,5%	-2,5%	-2,5%	-2,5%	-2,8%	-3,1%	-3,1%	-2,8%	-2,3%	-1,9%	-1,9%	-2,1%
Wpływy	6,2%	6,3%	6,3%	6,4%	6,4%	6,5%	6,5%	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%	6,7%	6,6%	6,6%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%
Wydatki	8,7%	8,9%	9,0%	9,0%	9,1%	9,1%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	9,1%	9,5%	9,7%	9,7%	9,3%	8,7%	8,4%	8,4%	8,6%
Liczby - stan na koniec roku																			
Ubezpieczeni [tys.]	16 291	16 257	16 240	16 246	16 238	16 195	16 114	16 007	15 894	15 784	15 329	14 580	13 632	12 798	12 167	11 727	11 253	10 736	10 187
Emeryci - fundusz emerytalny [tys.]	7 537	7 644	7 747	7 847	7 946	7 998	8 057	8 123	8 198	8 286	8 857	9 587	10 228	10 572	10 562	10 252	9 950	9 785	9 684
Współczynnik obciążenia systemowego	0,46	0,47	0,48	0,48	0,49	0,49	0,50	0,51	0,52	0,52	0,58	0,66	0,75	0,83	0,87	0,87	0,88	0,91	0,95

Wykres 11.1 Wykresy dla wariantu nr 1

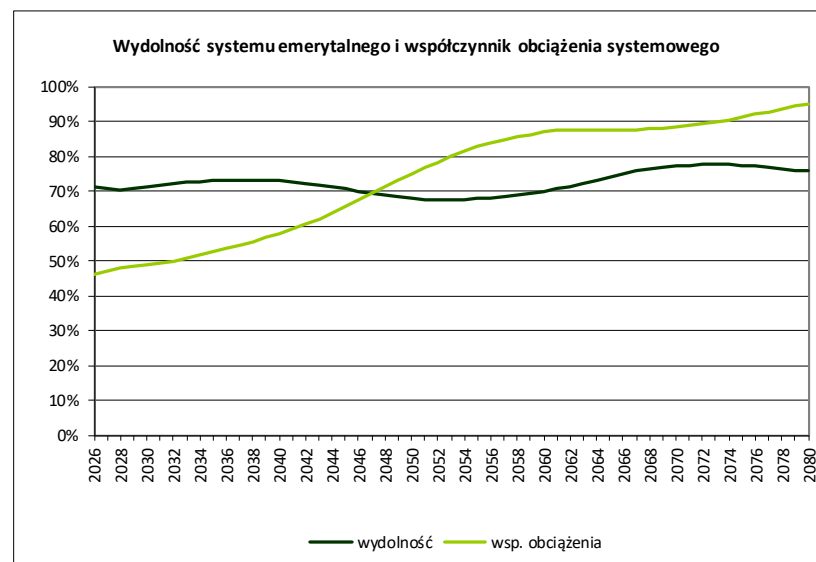
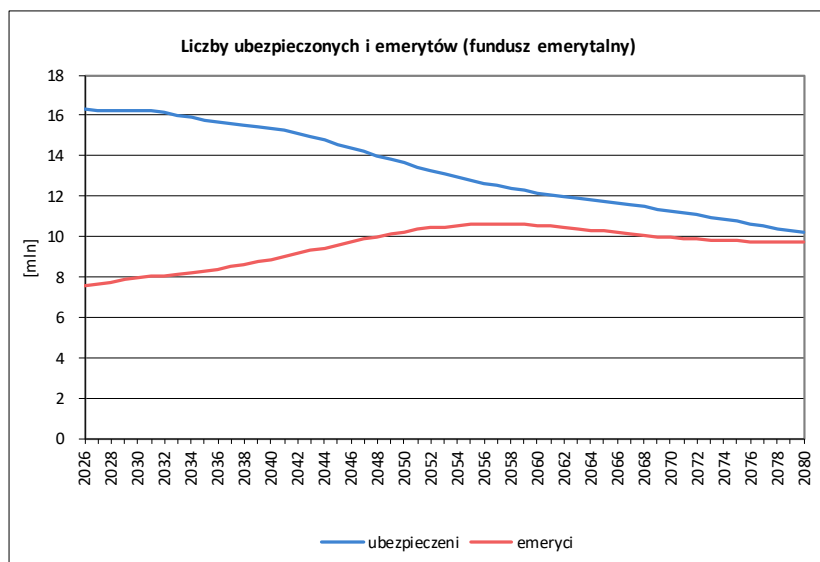
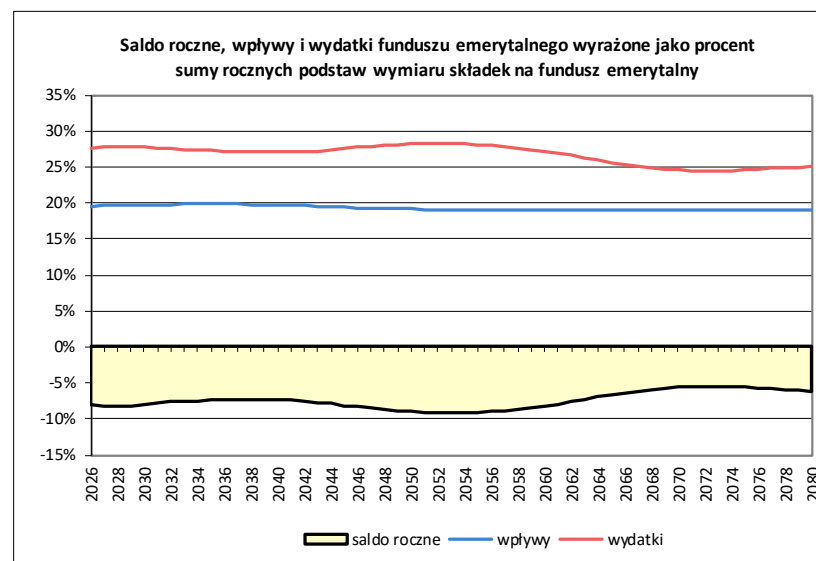
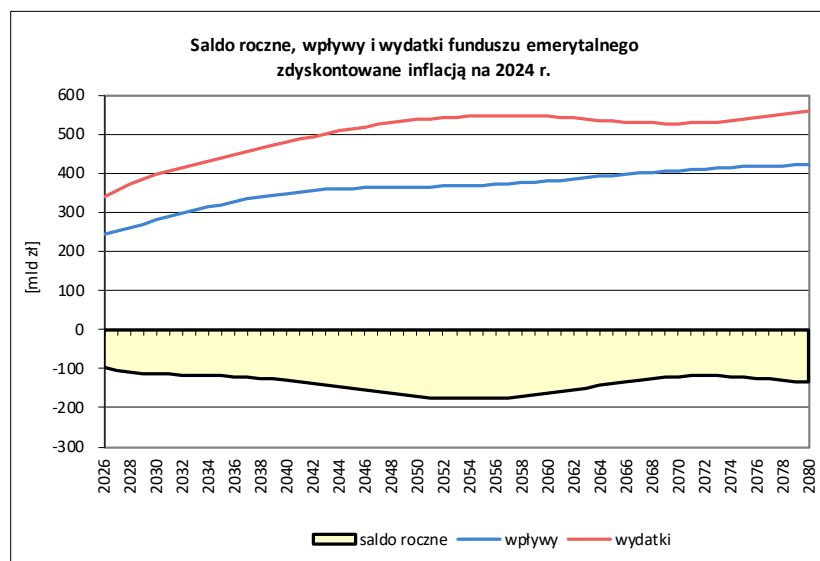


Tabela 20.2 Zbiorcze zestawienie wyników dla wariantu nr 2

	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2040	2045	2050	2055	2060	2065	2070	2075	2080
Kwoty nominalne																			
Saldo roczne [mln zł]	-111 171	-124 871	-135 398	-145 792	-154 904	-162 402	-168 102	-174 021	-180 289	-186 722	-229 496	-297 816	-374 023	-432 584	-459 869	-454 802	-463 291	-531 811	-656 193
Wpływy [mln zł]	253 081	267 480	282 631	297 826	313 921	329 938	346 349	362 977	379 814	397 151	482 486	554 947	623 031	703 027	806 393	934 354	1 076 953	1 227 853	1 387 488
Wydatki [mln zł]	364 252	392 351	418 030	443 618	468 825	492 340	514 451	536 997	560 103	583 873	711 982	852 763	997 054	1 135 611	1 266 262	1 389 156	1 540 244	1 759 664	2 043 681
Wydolność systemu emerytalnego	69%	68%	68%	67%	67%	67%	67%	68%	68%	68%	68%	65%	62%	62%	64%	67%	70%	70%	68%
Kwoty wyrażone jako procent sumy rocznych podstaw wymiaru składek na fundusz emerytalny																			
Saldo roczne	-8,50%	-9,05%	-9,31%	-9,53%	-9,64%	-9,63%	-9,51%	-9,40%	-9,32%	-9,23%	-9,29%	-10,31%	-11,36%	-11,57%	-10,71%	-9,14%	-8,08%	-8,13%	-8,88%
Wpływy	19,34%	19,38%	19,43%	19,47%	19,53%	19,56%	19,59%	19,61%	19,63%	19,63%	19,52%	19,21%	18,93%	18,80%	18,78%	18,78%	18,78%	18,78%	18,78%
Wydatki	27,84%	28,43%	28,73%	29,00%	29,16%	29,19%	29,10%	29,02%	28,94%	28,86%	28,81%	29,53%	30,29%	30,37%	29,49%	27,92%	26,86%	26,91%	27,66%
Kwoty zdyskontowane inflacją na 2024 r.																			
Saldo roczne [mln zł]	-104 072	-113 890	-120 492	-126 676	-131 311	-134 309	-135 631	-136 982	-138 455	-139 898	-151 975	-174 312	-193 489	-197 793	-185 846	-162 451	-146 263	-148 395	-161 836
Wpływy [mln zł]	236 920	243 959	251 515	258 775	266 106	272 863	279 449	285 722	291 683	297 558	319 508	324 810	322 306	321 448	325 887	333 743	339 999	342 616	342 193
Wydatki [mln zł]	340 992	357 849	372 007	385 451	397 417	407 171	415 080	422 704	430 139	437 456	471 483	499 121	515 795	519 241	511 733	496 194	486 262	491 011	504 029
Kwoty wyrażone w procencie PKB																			
Saldo roczne	-2,7%	-2,9%	-3,0%	-3,0%	-3,1%	-3,1%	-3,1%	-3,0%	-3,0%	-3,0%	-3,1%	-3,4%	-3,8%	-3,8%	-3,5%	-3,0%	-2,6%	-2,7%	-2,9%
Wpływy	6,1%	6,1%	6,2%	6,2%	6,3%	6,3%	6,3%	6,4%	6,4%	6,4%	6,4%	6,4%	6,3%	6,2%	6,2%	6,1%	6,2%	6,2%	6,2%
Wydatki	8,8%	9,0%	9,1%	9,3%	9,3%	9,4%	9,4%	9,4%	9,4%	9,4%	9,5%	9,9%	10,1%	10,1%	9,7%	9,1%	8,8%	8,9%	9,1%
Liczby - stan na koniec roku																			
Ubezpieczeni [tys.]	16 096	16 029	15 947	15 873	15 782	15 693	15 608	15 513	15 428	15 358	14 873	14 072	13 115	12 278	11 680	11 257	10 822	10 310	9 722
Emeryci - fundusz emerytalny [tys.]	7 571	7 703	7 830	7 954	8 075	8 132	8 195	8 266	8 346	8 438	9 033	9 784	10 438	10 783	10 767	10 447	10 141	9 976	9 875
Współczynnik obciążenia systemowego	0,47	0,48	0,49	0,50	0,51	0,52	0,53	0,53	0,54	0,55	0,61	0,70	0,80	0,88	0,92	0,93	0,94	0,97	1,02

Wykres 11.2 Wykresy dla wariantu nr 2

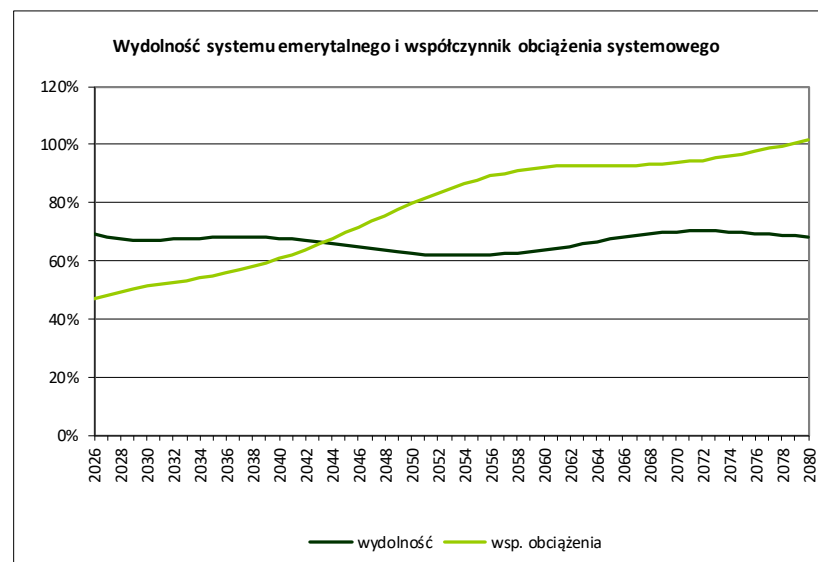
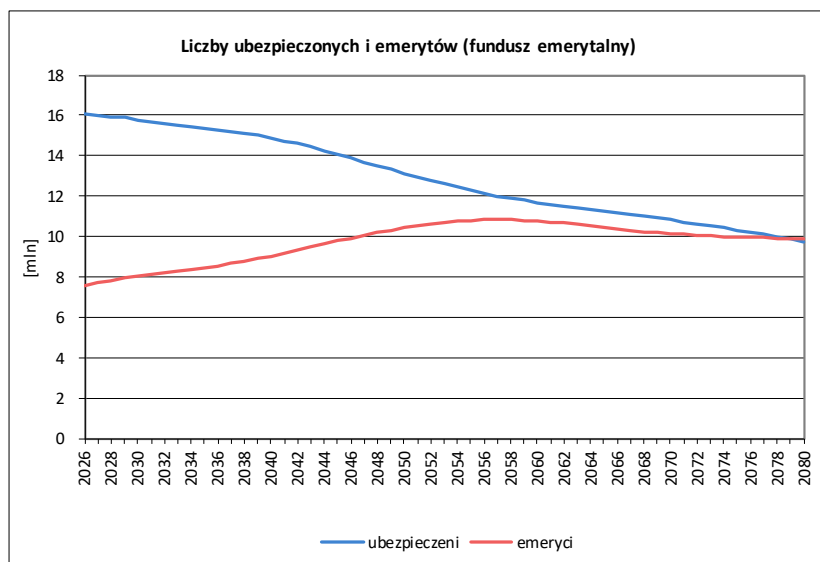
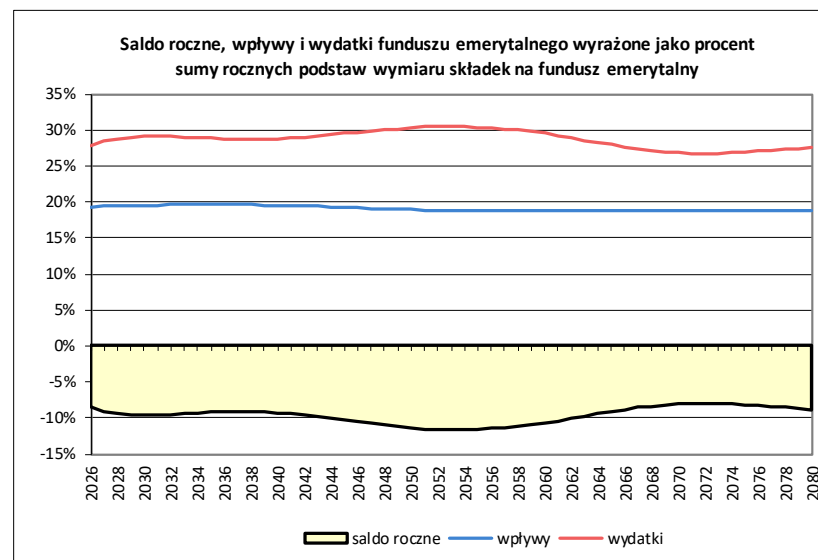
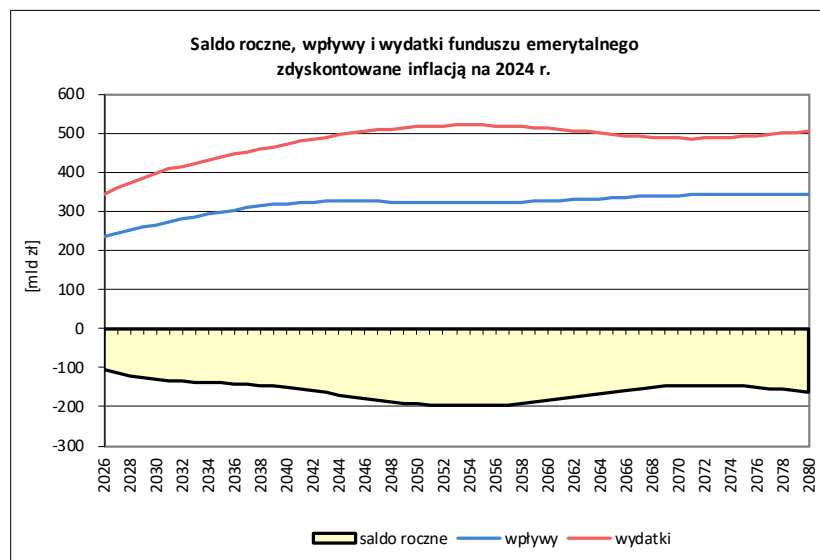
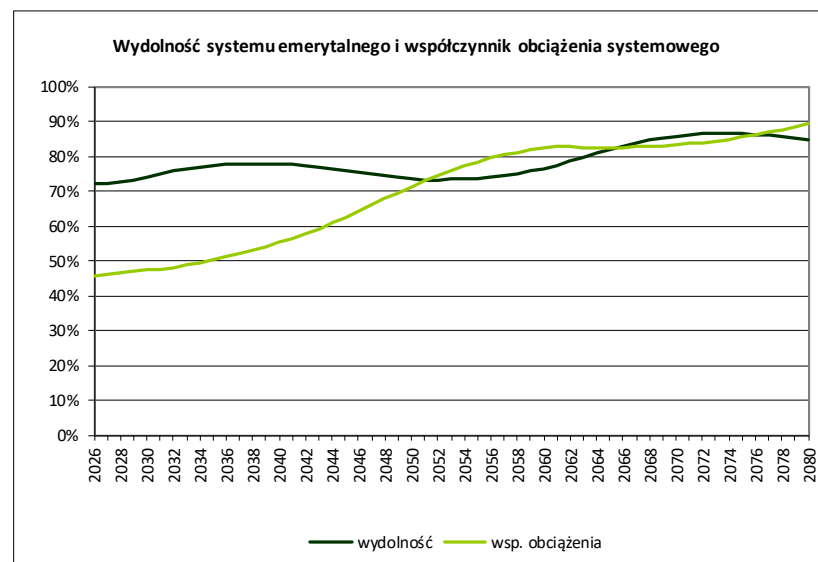
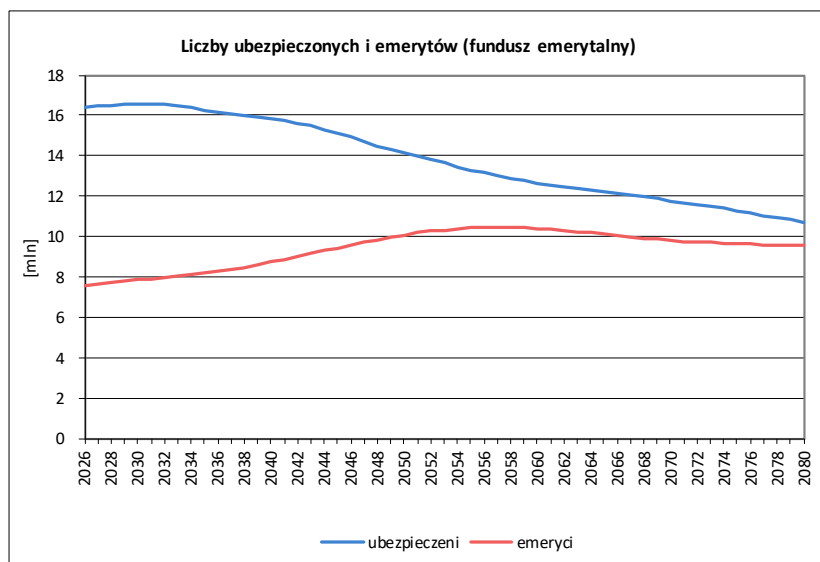
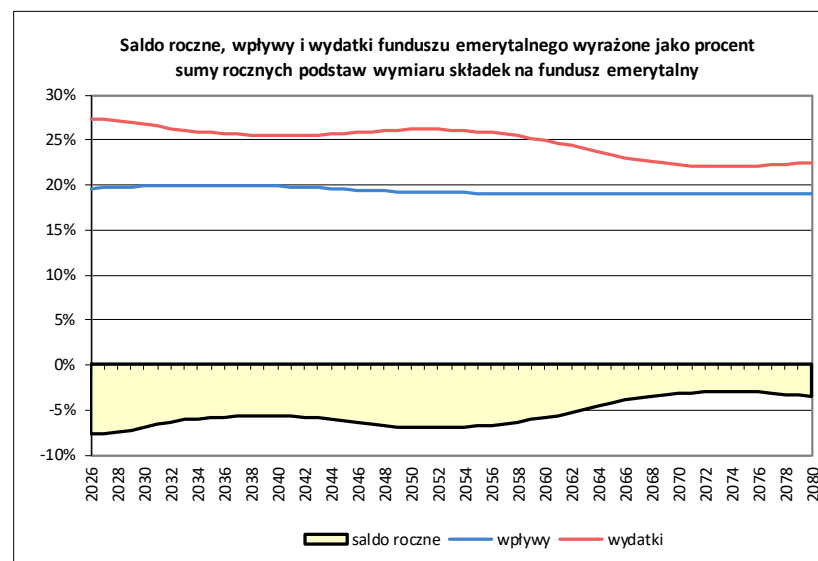
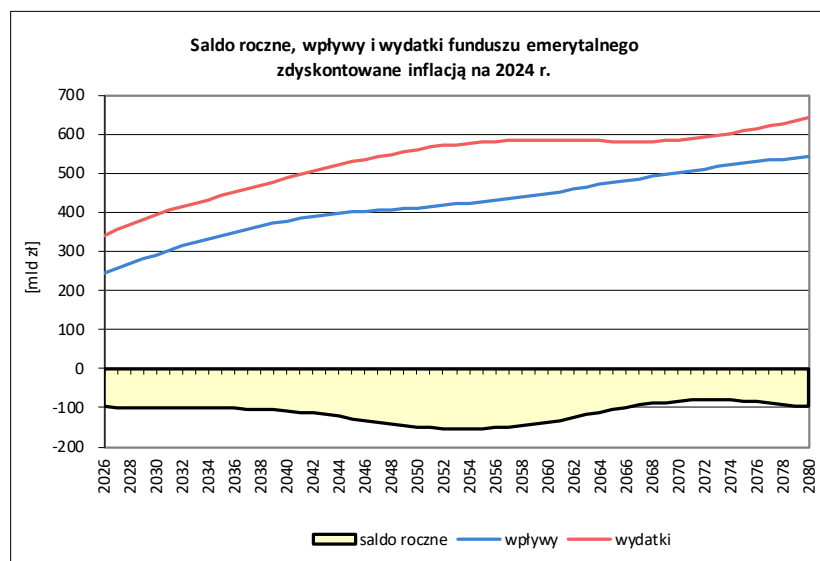


Tabela 20.3 Zbiornicze zestawienie wyników dla wariantu nr 3

	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2040	2045	2050	2055	2060	2065	2070	2075	2080
Kwoty nominalne																			
Saldo roczne [mln zł]	-101 542	-108 337	-113 228	-117 525	-120 414	-122 444	-123 845	-126 178	-129 661	-134 102	-163 855	-218 570	-287 803	-333 562	-340 886	-295 404	-264 285	-293 558	-398 866
Wpływy [mln zł]	261 564	281 319	301 104	321 647	343 566	365 701	388 178	410 509	432 541	454 541	570 752	683 964	795 799	933 167	1 106 777	1 331 206	1 585 358	1 880 794	2 205 487
Wydatki [mln zł]	363 107	389 656	414 331	439 172	463 980	488 145	512 023	536 687	562 202	588 642	734 608	902 534	1 083 603	1 266 729	1 447 663	1 626 610	1 849 643	2 174 352	2 604 353
Wydolność systemu emerytalnego	72%	72%	73%	73%	74%	75%	76%	76%	77%	77%	78%	76%	73%	74%	76%	82%	86%	86%	85%
Kwoty wyrażone jako procent sumy rocznych podstaw wymiaru składek na fundusz emerytalny																			
Saldo roczne	-7,62%	-7,58%	-7,42%	-7,22%	-6,95%	-6,65%	-6,35%	-6,13%	-5,98%	-5,88%	-5,69%	-6,24%	-6,95%	-6,83%	-5,87%	-4,23%	-3,18%	-2,98%	-3,45%
Wpływy	19,64%	19,68%	19,73%	19,77%	19,84%	19,87%	19,91%	19,93%	19,94%	19,95%	19,83%	19,52%	19,22%	19,10%	19,07%	19,07%	19,07%	19,07%	19,07%
Wydatki	27,26%	27,26%	27,14%	27,00%	26,79%	26,53%	26,26%	26,06%	25,92%	25,83%	25,52%	25,75%	26,18%	25,92%	24,95%	23,30%	22,25%	22,05%	22,52%
Kwoty zdyskontowane inflacją na 2024 r.																			
Saldo roczne [mln zł]	-95 058	-98 810	-100 762	-102 115	-102 074	-101 262	-99 923	-99 323	-99 575	-100 473	-108 507	-127 929	-148 886	-152 516	-137 762	-105 516	-83 436	-81 914	-98 372
Wpływy [mln zł]	244 862	256 581	267 954	279 472	291 237	302 439	313 198	323 137	332 175	340 556	377 959	400 324	411 682	426 676	447 280	475 495	500 505	524 811	543 935
Wydatki [mln zł]	339 920	355 391	368 716	381 587	393 310	403 702	413 121	422 460	431 750	441 030	486 466	528 252	560 568	579 192	585 042	581 010	583 941	606 725	642 306
Kwoty wyrażone w procencie PKB																			
Saldo roczne	-2,4%	-2,4%	-2,4%	-2,4%	-2,3%	-2,2%	-2,1%	-2,1%	-2,0%	-2,0%	-2,0%	-2,2%	-2,5%	-2,4%	-2,1%	-1,5%	-1,1%	-1,1%	-1,2%
Wpływy	6,3%	6,3%	6,4%	6,5%	6,5%	6,6%	6,6%	6,7%	6,7%	6,7%	6,8%	6,9%	6,8%	6,8%	6,8%	6,7%	6,7%	6,8%	6,8%
Wydatki	8,7%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,7%	8,7%	8,8%	9,1%	9,3%	9,2%	8,9%	8,2%	7,8%	7,8%	8,0%
Liczby - stan na koniec roku																			
Ubezpieczeni [tys.]	16 402	16 461	16 496	16 540	16 558	16 564	16 536	16 467	16 373	16 269	15 824	15 109	14 129	13 288	12 644	12 243	11 769	11 286	10 700
Emeryci - fundusz emerytalny [tys.]	7 513	7 600	7 682	7 762	7 841	7 890	7 947	8 010	8 083	8 168	8 725	9 440	10 071	10 412	10 405	10 102	9 803	9 638	9 538
Współczynnik obciążenia systemowego	0,46	0,46	0,47	0,47	0,47	0,48	0,48	0,49	0,49	0,50	0,55	0,62	0,71	0,78	0,82	0,83	0,83	0,85	0,89

Wykres 11.3 Wykresy dla wariantu nr 3



Dodatek A – prognoza demograficzna Ministerstwa Finansów z 2022 r.

W celu umożliwienia porównania z poprzednią edycją prognozy wpływów i wydatków funduszu emerytalnego (z października 2022 r.) w modelu FUS23 pozostawiliśmy możliwość wykonania obliczeń przy wykorzystaniu prognozy demograficznej przygotowanej w 2022 r. przez Ministerstwo Finansów. W poniższej tabeli przedstawiliśmy wyniki tej prognozy demograficznej.

Tabela A.1. Populacja w podziale na ekonomiczne grupy wieku (w tysiącach);
- stan na koniec roku

	2025	2026	2030	2040	2050	2060	2070	2080
Populacja ogółem	37 419	37 253	36 604	35 273	34 121	32 543	30 575	28 249
z tego:								
-w wieku przedprodukcyjnym	6 673	6 536	6 035	5 221	5 255	4 853	4 339	4 229
-w wieku produkcyjnym	21 817	21 736	21 386	19 694	16 886	15 345	14 523	13 061
-w wieku poprodukcyjnym	8 929	8 981	9 184	10 358	11 981	12 345	11 713	10 960

Źródło: Prognoza demograficzna przygotowana przez Ministerstwo Finansów w 2022 r. dla potrzeb długoterminowych założeń makroekonomicznych

Porównując prognozy Ministerstwa Finansów z 2022 r. i z 2025 r. obserwujemy spadek populacji. Populacja w prognozie demograficznej Ministerstwa Finansów z 2022 r. jest większa niż w prognozie z 2025 r. o 0,1 mln w 2030 r., o 0,8 mln w 2060 r. i o ponad 1 mln w 2080 r. Prognoza z 2022 r. zakładała, że populacja w 2024 r. osiągnie poziom 37,6 mln. Z danych za 2024 r. wynika jednak, że ten poziom jest niższy o 95 tys. Dotyczy to populacji osób w wieku przedprodukcyjnym i produkcyjnym. Populacja osób w wieku przedprodukcyjnym jest niższa o ponad 30 tys. niż prognozowana na ten rok w 2022 r. Populacja osób w wieku produkcyjnym w 2024 r. jest niższa o 107 tys. niż prognozowana na ten rok w 2022 r. Populacja osób w wieku poprodukcyjnym jest o 42 tys. wyższa w prognozie demograficznej Ministerstwa Finansów z 2025 r. niż w prognozie z 2022 r. Liczba osób w wieku przedprodukcyjnym jest przez cały okres niższa w prognozie Ministerstwa Finansów z 2025 r. niż w prognozie z 2022 r., co wynika z zastosowania niższych współczynników dzietności w prognozie z 2025 r.

Tabela A.2. Oddziaływanie prognozy demograficznej MF z 2022 r. na wpływy i wydatki funduszu emerytalnego

zmiana względem wariantu nr 1	2026	2030	2040	2050	2060	2070	2080
wpływy* (w %)	-0,3%	-0,6%	-1,5%	-1,3%	-0,2%	0,7%	2,1%
wydatki (w %)	0,2%	-0,2%	-1,5%	-2,4%	-2,8%	-2,9%	-6,2%
saldo roczne (w mld zł)	-1,2	-0,8	1,9	7,9	14,3	18,3	43,6

*łącznie z wpływami z tytułu "suwaka bezpieczeństwa"

Dodatek B – Analiza wrażliwości

Przeprowadzona analiza wrażliwości wykazała silne zróżnicowanie wpływu, jaki na wyniki modelu wywierają zmiany poszczególnych parametrów. Obok parametrów, których nawet bardzo małe odchylenia powodują istotne zmiany wyników (na przykład wskaźnik realnego wzrostu przeciętnego wynagrodzenia), istnieją parametry o marginalnym wpływie na ostateczny wynik generowanej prognozy. Na podstawie zamieszczonych poniżej tabel B.1, B.2 i B.3 można prześledzić fluktuacje wpływów, wydatków oraz salda rocznego funduszu emerytalnego w zależności od zmian wartości najważniejszych parametrów o charakterze ekonomicznym. Liczby umieszczone w tabelach B.1 i B.2 należy rozumieć jako procentowe odchylenia zdyskontowanych inflacją na 2024 r. wpływów i wydatków od odpowiednich wartości uzyskanych dla wariantu nr 1. Zdecydowaliśmy się na wartości zdyskontowane a nie nominalne, aby zapewnić porównywalność z wariantami, w których analizie podlegał wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych. Natomiast w tabeli B.3 zamieściliśmy kwoty zdyskontowane inflacją na 2024 r. stanowiące łączny skutek (w mld zł) wpływu analizowanych zmian parametrów na saldo roczne funduszu emerytalnego w porównaniu do wariantu nr 1.

Ponieważ po stronie wpływów do funduszu emerytalnego uwzględniliśmy również środki przekazywane z otwartych funduszy emerytalnych do funduszu emerytalnego w ramach „suwaka bezpieczeństwa”, zamieściliśmy dodatkowo tabelę B.1a. Tabela B.1a umożliwia analizę wrażliwości wpływów bez „suwaka bezpieczeństwa”. Tabela ta dotyczy wyłącznie wpływów składkowych do funduszu emerytalnego.

Tabela B.1. Analiza wrażliwości - wpływy
(z wpływami z tytułu "suwaka bezpieczeństwa")

zmiana względem wariantu nr 1	2026	2030	2035	2040	2045	2050	2055	2060	2065	2070	2075	2080
stopa inflacji większa o 1 p.p.	-0,1%	-0,1%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
stopa inflacji mniejsza o 1 p.p.	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
stopa bezrobocia większa o 1 p.p.	-0,9%	-0,9%	-0,9%	-0,9%	-0,9%	-0,9%	-0,9%	-0,9%	-0,9%	-0,9%	-0,9%	-0,9%
stopa bezrobocia mniejsza o 1 p.p.	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%
realny wzrost wynagrodzeń większy o 1 p.p.	1,8%	5,6%	10,6%	16,1%	22,1%	28,5%	35,1%	41,9%	49,0%	56,5%	64,4%	72,7%
realny wzrost wynagrodzeń mniejszy o 1 p.p.	-1,8%	-5,4%	-9,6%	-13,9%	-18,2%	-22,3%	-26,2%	-29,8%	-33,2%	-36,4%	-39,5%	-42,4%
ściągalność składek większa o 1 p.p.	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
ściągalność składek mniejsza o 1 p.p.	-1,0%	-1,0%	-1,0%	-1,0%	-1,0%	-1,0%	-1,0%	-1,0%	-1,0%	-1,0%	-1,0%	-1,0%
realna stopa zwrotu z OFE większa o 1 p.p.	0,1%	0,3%	0,5%	0,6%	0,4%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
realna stopa zwrotu z OFE mniejsza o 1 p.p.	-0,1%	-0,3%	-0,5%	-0,5%	-0,4%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
wskaźniki waloryzacji świadczeń większe o 1 p.p.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
wskaźniki waloryzacji świadczeń mniejsze o 1 p.p.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Tabela B.1a Analiza wrażliwości - wpływy
(bez wpływów z tytułu "suwaka bezpieczeństwa")

zmiana względem wariantu nr 1	2026	2030	2035	2040	2045	2050	2055	2060	2065	2070	2075	2080
stopa inflacji większa o 1 p.p.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
stopa inflacji mniejsza o 1 p.p.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
stopa bezrobocia większa o 1 p.p.	-0,9%	-0,9%	-0,9%	-0,9%	-0,9%	-0,9%	-0,9%	-0,9%	-0,9%	-0,9%	-0,9%	-0,9%
stopa bezrobocia mniejsza o 1 p.p.	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%
realny wzrost wynagrodzeń większy o 1 p.p.	1,9%	5,9%	11,2%	16,7%	22,5%	28,7%	35,1%	41,9%	49,0%	56,5%	64,4%	72,7%
realny wzrost wynagrodzeń mniejszy o 1 p.p.	-1,9%	-5,7%	-10,1%	-14,4%	-18,6%	-22,5%	-26,2%	-29,8%	-33,2%	-36,4%	-39,5%	-42,4%
ściągalność składek większa o 1 p.p.	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
ściągalność składek mniejsza o 1 p.p.	-1,0%	-1,0%	-1,0%	-1,0%	-1,0%	-1,0%	-1,0%	-1,0%	-1,0%	-1,0%	-1,0%	-1,0%
realna stopa zwrotu z OFE większa o 1 p.p.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
realna stopa zwrotu z OFE mniejsza o 1 p.p.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
wskaźniki waloryzacji świadczeń większe o 1 p.p.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
wskaźniki waloryzacji świadczeń mniejsze o 1 p.p.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Tabela B.2. Analiza wrażliwości - wydatki

zmiana względem wariantu nr 1	2026	2030	2035	2040	2045	2050	2055	2060	2065	2070	2075	2080
stopa inflacji większa o 1 p.p.	-1,1%	-1,1%	-1,0%	-1,0%	-1,0%	-0,9%	-0,9%	-0,9%	-0,8%	-0,8%	-0,7%	-0,7%
stopa inflacji mniejsza o 1 p.p.	1,1%	1,1%	1,1%	1,0%	1,0%	1,0%	0,9%	0,9%	0,9%	0,8%	0,8%	0,7%
stopa bezrobocia większa o 1 p.p.	0,0%	-0,2%	-0,3%	-0,4%	-0,5%	-0,6%	-0,6%	-0,6%	-0,6%	-0,7%	-0,7%	-0,7%
stopa bezrobocia mniejsza o 1 p.p.	0,0%	0,2%	0,3%	0,4%	0,5%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,7%	0,7%	0,7%
realny wzrost wynagrodzeń większy o 1 p.p.	0,2%	1,5%	3,6%	6,2%	9,3%	13,0%	16,9%	21,2%	25,9%	31,5%	38,1%	45,3%
realny wzrost wynagrodzeń mniejszy o 1 p.p.	-0,2%	-1,5%	-3,4%	-5,7%	-8,3%	-11,0%	-13,5%	-16,1%	-18,7%	-21,6%	-24,9%	-28,1%
ściągalność składek większa o 1 p.p.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ściągalność składek mniejsza o 1 p.p.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
realna stopa zwrotu z OFE większa o 1 p.p.	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%	0,3%	0,4%	0,3%	0,3%	0,2%	0,1%	0,1%
realna stopa zwrotu z OFE mniejsza o 1 p.p.	0,0%	0,0%	0,0%	-0,1%	-0,2%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,2%	-0,1%	-0,1%
wskaźniki waloryzacji świadczeń większe o 1 p.p.	0,8%	4,1%	7,5%	10,2%	12,0%	13,2%	14,3%	15,4%	16,3%	16,8%	16,5%	16,2%
wskaźniki waloryzacji świadczeń mniejsze o 1 p.p.	-0,8%	-4,0%	-7,0%	-9,1%	-10,4%	-11,3%	-12,0%	-12,8%	-13,4%	-13,7%	-13,4%	-13,1%

Tabela B.3. Analiza wrażliwości - zmiana salda rocznego [w mld zł]
(z wpływami z tytułu "suwaka bezpieczeństwa")

zmiana względem wariantu nr 1	2026	2030	2035	2040	2045	2050	2055	2060	2065	2070	2075	2080
stopa inflacji większa o 1 p.p.	3,6	4,0	4,3	4,6	4,9	5,0	4,9	4,7	4,4	4,1	4,0	3,9
stopa inflacji mniejsza o 1 p.p.	-3,6	-4,1	-4,4	-4,8	-5,0	-5,1	-5,0	-4,9	-4,6	-4,3	-4,1	-4,1
stopa bezrobocia większa o 1 p.p.	-2,1	-1,9	-1,5	-1,2	-0,7	-0,3	-0,1	-0,1	-0,3	-0,3	-0,1	0,2
stopa bezrobocia mniejsza o 1 p.p.	2,1	1,9	1,5	1,2	0,7	0,3	0,1	0,1	0,2	0,2	0,0	-0,3
realny wzrost wynagrodzeń większy o 1 p.p.	3,7	9,9	18,2	26,5	32,0	34,3	37,2	43,7	55,2	63,7	62,7	54,1
realny wzrost wynagrodzeń mniejszy o 1 p.p.	-3,7	-9,3	-15,9	-21,2	-23,2	-22,6	-22,9	-25,7	-31,3	-34,0	-30,3	-21,9
ściągalność składek większa o 1 p.p.	2,4	2,7	3,1	3,4	3,6	3,7	3,8	3,9	4,1	4,2	4,3	4,3
ściągalność składek mniejsza o 1 p.p.	-2,4	-2,7	-3,1	-3,4	-3,6	-3,7	-3,8	-3,9	-4,1	-4,2	-4,3	-4,3
realna stopa zwrotu z OFE większa o 1 p.p.	0,2	0,8	1,5	1,5	0,3	-1,1	-1,9	-1,9	-1,6	-1,2	-0,8	-0,4
realna stopa zwrotu z OFE mniejsza o 1 p.p.	-0,2	-0,7	-1,4	-1,3	-0,2	1,1	1,7	1,6	1,4	1,0	0,6	0,3
wskaźniki waloryzacji świadczeń większe o 1 p.p.	-2,6	-16,2	-33,1	-48,6	-61,3	-71,1	-78,3	-83,6	-86,9	-88,3	-89,0	-90,2
wskaźniki waloryzacji świadczeń mniejsze o 1 p.p.	2,6	15,6	30,7	43,4	53,3	60,5	65,7	69,4	71,5	72,1	72,2	73,2

Dodatek C – wpływ współczynników śmiertelności na wyniki prognozy

Oprócz analizy wpływu parametrów ekonomicznych na wyniki modelu, przeprowadziliśmy również analizę wpływu parametru demograficznego – współczynników śmiertelności. Poniżej przedstawiamy tabelę obrazującą wpływ procentowej zmiany (plus/minus 5%) współczynników śmiertelności (prawdopodobieństw zgonu) na wyniki. Liczby dotyczące wpływów i wydatków należy rozumieć jako procentowe odchylenia zdyskontowanych inflacją na 2024 r. wpływów i wydatków od odpowiednich wartości uzyskanych dla wariantu nr 1. Natomiast zamieszczone w tabeli kwoty zdyskontowane inflacją na 2024 r. stanowią łączny skutek (w mld zł) wpływu zmienionych współczynników śmiertelności na saldo roczne funduszu emerytalnego w porównaniu do wariantu nr 1.

Tabela C. Analiza wrażliwości - zmiana procentowa współczynników śmiertelności

zmiana względem wariantu nr 1	2026	2030	2035	2040	2045	2050	2055	2060	2065	2070	2075	2080
wzrost współczynników śmiertelności o 5%												
wpływy* (w %)	0,0%	-0,1%	-0,2%	-0,2%	-0,2%	-0,2%	-0,2%	-0,2%	-0,2%	-0,2%	-0,2%	-0,2%
wydatki (w %)	-0,1%	-0,3%	-0,5%	-0,7%	-0,7%	-0,7%	-0,6%	-0,7%	-0,7%	-0,8%	-0,7%	-0,6%
saldo roczne (w mld zł)	0,2	0,9	1,8	2,4	2,8	2,8	2,7	2,8	3,1	3,3	3,1	2,6
spadek współczynników śmiertelności o 5%												
wpływy* (w %)	0,0%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
wydatki (w %)	0,1%	0,3%	0,5%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,8%	0,7%	0,6%
saldo roczne (w mld zł)	-0,2	-1,0	-1,9	-2,6	-2,9	-3,0	-2,8	-2,9	-3,1	-3,3	-3,2	-2,8

*łącznie z wpływami z tytułu "suwaka bezpieczeństwa"