

OKI: szwedzkie doświadczenia i polska perspektywa

Maciej Bitner

Szef Zespołu Analiz Regulacyjnych, GPW



Szwedzkie doświadczenia

POPZREDNICY ISK

1978 Aktiesparfonder

fundusze akcyjne inwestujące wyłącznie w Szwecji, ulga jak w IKZE, minimum 6 lat, roczny limit wpłat

1984 Allemansfonder

fundusze akcyjne inwestujące wyłącznie w Szwecji, zwolnienie z podatku Belki, miesięczny limit wpłat

1991 Kapitalförsäkring

Produkt inwestycyjno-ubezpieczeniowy, opodatkowanie ryczałtową stawką od aktywów, brak limitów geograficznych i wpłat



2012 Investeringssparkonto (ISK)

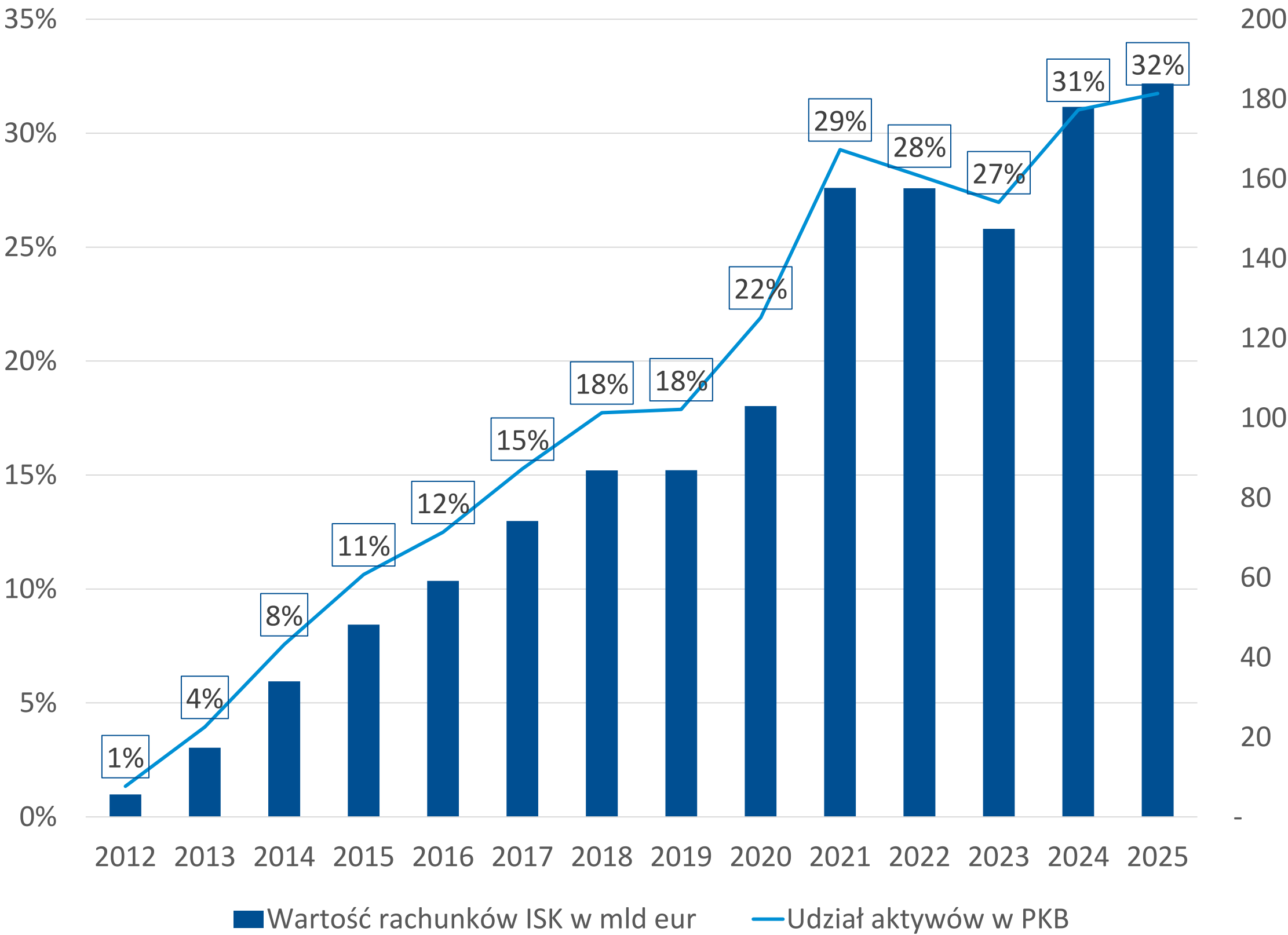
Szeroka gama produktów, podatek od aktywów, brak limitów geograficznych i wpłat

2025 2025-2026 – kwota wolna na ISK

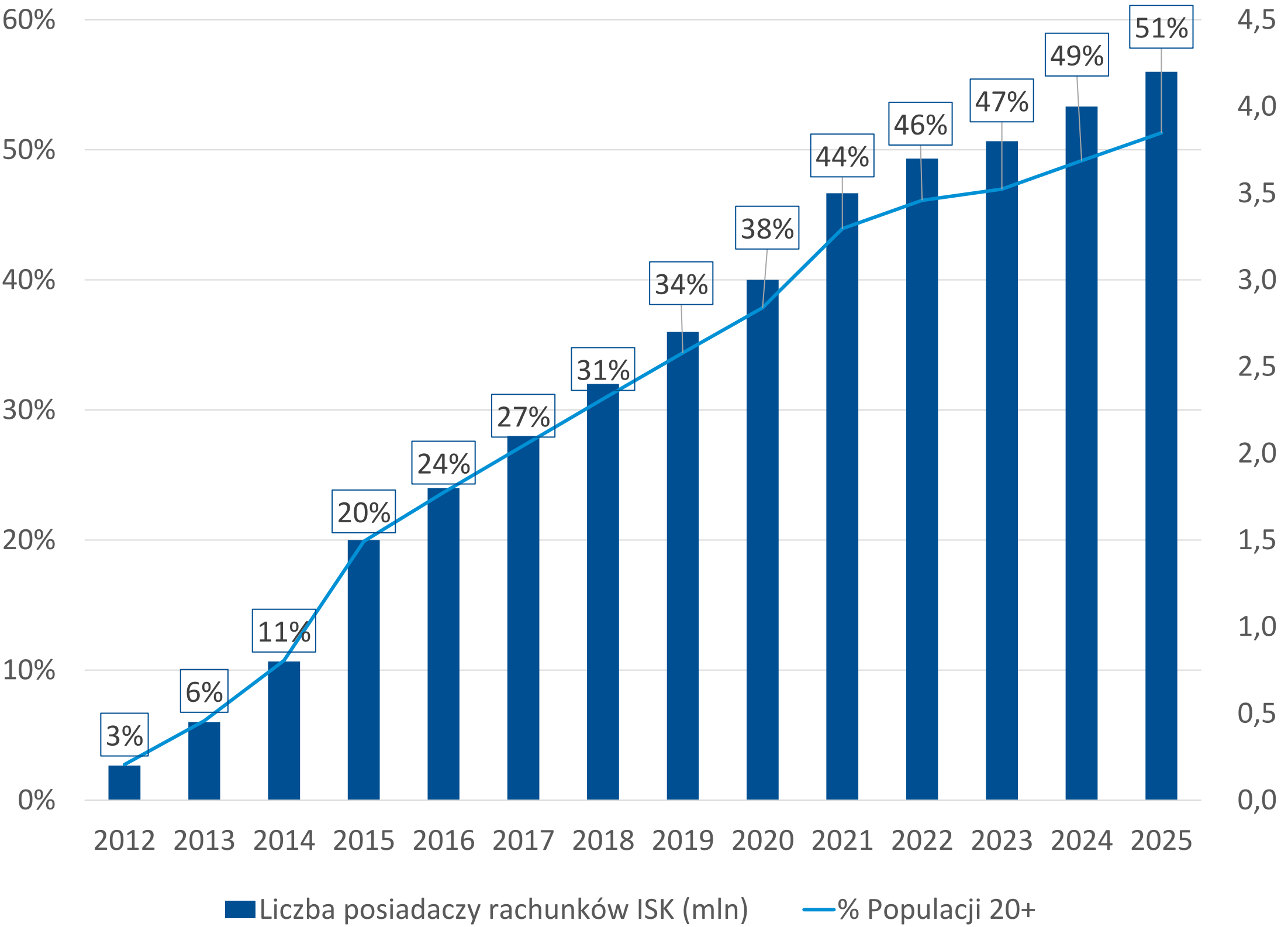
Szeroka gama produktów, podatek od aktywów, brak limitów geograficznych i wpłat

- Podatek od średniej wartości aktywów przy założeniu, że inwestowane są po stopie **GBR + 1%**.
- **GBR (government borrowing rate)** oznacza średni ważony koszt zadłużenia państwa obowiązujący w listopadzie poprzedniego roku.
- GBR w ostatnim tygodniu listopada 2025 r. wynosił **2,55%**, wynikająca z tego stawka podatkowa na 2026 r. wynosi **$(2,55\% + 1\%) * 30\% = 1,065\%$**
- Minimalna stawka podatku **0,38%**
- Wartość aktywów wolna od podatku:
300 000 SEK (około 27 000 EUR).

Wartość rachunków w mld Euro oraz stosunek aktywów do PKB



% Populacji 20+



Polska perspektywa

JAK DZIAŁA OSOBISTE KONTO INWESTYCYJNE (OKI)?

Możliwość wybrania innej formy opodatkowania dla inwestycji na rynku kapitałowym inspirowana szwedzkim ISK.

Całkowita likwidacja podatku Belki, czyli brak podatku od
✓ Odsetek
✓ Dywidend
✓ Zysków kapitałowych

Podatek od aktywów naliczany od hipotetycznego dochodu z inwestycji bez ryzyka.

Kwota aktywów wolna od podatku 100 tys. zł

Podatek od nadwyżki płaci posiadacz OKI raz do roku bez względu na wynik finansowy inwestycji na podstawie sumy uśrednionego salda ze wszystkich rachunków OKI. Firmy prowadzące OKI wysyłają do Urzędów Skarbowych dokumenty informacyjne pozwalające na przygotowanie wstępnie wypełnionych deklaracji.

JAK BĘDZIE LICZONY PODATEK NA OKI?

Podatek obliczany jako podatek od zysków kapitałowych (19%) od hipotetycznego zwrotu bez ryzyka ze średniorocznych aktywów, ustawa przewiduje podatek w wysokości 0,85% w 2027 roku.

Jako zwrot bez ryzyka przyjmuje się stopę referencyjną NBP (obecnie 3,75%)

Mając średnio na rachunku 100 tys. zł płacimy podatek o stawce równej: $3,75\% \times 19\% = 0,71\%$

Czyli do zapłaty będzie ok. 710 zł.

Dopuszczone:

**Papiery wartościowe krajowe
i zagraniczne notowane i będące
„na ścieżce” do notowania (IPO)**

Lokaty

Gotówka

**Fundusze inwestycyjne,
UFK, DFE**

Niedopuszczone:

**Pochodne krajowe
i zagraniczne**

Instrumenty OTC

Kryptowaluty

Część inwestycyjna

(Do **100 000 zł** bez podatku):

- Akcje, obligacje notowane
- Fundusze inwestycyjne o SRI przynajmniej 2.

Część oszczędnościowa

(Do **25 000 zł** bez podatku):

- Lokaty, obligacje oszczędnościowe (obligacje skarbowe nienotowane),
- Fundusze inwestycyjne o SRI 1

Powyżej obu tych kwot:
Podatek od średniej wartości salda

CAŁKOWITE ZWOLNIENIE TYLKO DLA AKTYWÓW KWALIFIKOWANYCH, NA KTÓRE SKŁADAJĄ SIĘ:

- Akcje, prawa do akcji i prawa poboru wyemitowane przez spółki, których kapitał zakładowy jest denominowany w złotych,
- Obligacje, z wyjątkiem obligacji strukturyzowanych, notowane, denominowane w PLN,
- Listy zastawne notowane, denominowane w PLN,
- Bony skarbowe denominowane w PLN,
- Środki pieniężne na rachunku maklerskim denominowane w PLN,
- Należności na rachunku maklerskim denominowane w PLN.

Dodatkowo fundusze inwestycyjne z ekspozycją na poziomie min. 70% na aktywa kwalifikowane (wpisaną do polityki inwestycyjnej) kwalifikują się do 100 tys. zł zwolnienia.

ISK

OKI

Dopuszczone instrumenty

Papiery wartościowe notowane plus instrumenty pochodne bez krypto i CFD

Papiery wartościowe bez pochodnych, krypto i CFD

Podstawa opodatkowania

Średnia kwartalna

Średnia dzienna

Stopa referencyjna

Średnioterminowa + 1 p. p.

Krótkoterminowa

Stawka podatku Belki

30%

19%

Minimalny podatek

0,38%

0,1%

Kwota wolna

~27 000 EUR

~23 000 EUR (od 2030 indeksacja)

Limit geograficzny i wpłat

Brak

Brak

Ograniczenia dla kwoty wolnej

Brak

Bardzo bezpieczne instrumenty do ¼ kwoty, ograniczenie zwolnienia do aktywów kwalifikowanych lub funduszy głównie w nie inwestujących



Dziękuję za uwagę!

Maciej Bitner

maciej.bitner@gpw.pl