

OKIem na lepszą przyszłość

OKI W SKRÓCIE:

- **Nowe rozwiązanie podatkowe:** OKI, które od stycznia 2027 wejdzie na polski rynek kapitałowy, może istotnie zmienić sposób, w jaki gospodarstwa domowe oszczędzają i inwestują nadwyżki finansowe. Nową zachętą jest alternatywna konstrukcja podatkowa, stanowiąca atrakcyjne „zastępstwo” dla tradycyjnego podatku Belki.
- **Impuls do aktywnego inwestowania:** konstrukcja programu wprowadza mechanizmy, które powinny zmotywować Polaków do wyjścia z pozycji gotówkowych i oszczędnościowych. Poprzez odpowiednio ukierunkowane zachęty, OKI skłania uczestników do lokowania kapitału w instrumenty rynkowe o wyższym profilu ryzyka, co może stymulować rozwój krajowego rynku kapitałowego.
- **Porównanie z innymi mechanizmami uwzględniającymi zachętę podatkową:** dotychczasowe doświadczenia z IKE, IKZE i PPK potwierdzają, że ulgi podatkowe skutecznie mobilizują kapitał Polaków. OKI rozwija te mechanizmy, oferując zbliżone preferencje, ale z zachowaniem pełnej płynności zainwestowanych środków.

13 sierpnia 2026 Prezydent podpisał ustawę o OKI (Osobistych Kontach Inwestycyjnych) – nowym rozwiązaniu, które od stycznia 2027 wejdzie na polski rynek i może istotnie zmienić sposób, w jaki gospodarstwa domowe oszczędzają i inwestują nadwyżki finansowe.

OKI nie jest jednak tylko kolejnym produktem finansowym. Z perspektywy polityki gospodarczej OKI ma się stać narzędziem zachęcającym do oszczędzania oraz przesuwania części oszczędności Polaków z depozytów i gotówki w kierunku inwestycji – dając gospodarstwom domowym szansę na wyższą stopę zwrotu, a gospodarce zapewniając dopływ środków niezbędnych do sfinansowania wysokich potrzeb inwestycyjnych. **W tym opracowaniu przedstawiamy ogólną analizę oraz założenia koncepcyjne OKI. W kolejnych dwóch raportach opiszemy, jaki może być wpływ OKI na sytuację finansową gospodarstw domowych oraz na całą gospodarkę.**

Czym jest Osobiste Konto Inwestycyjne?

Osobiste Konto Inwestycyjne (OKI) to rozwiązanie wzorowane na podobnych mechanizmach funkcjonujących w innych państwach Europy oraz poza nią. Jego celem jest zwiększenie zaangażowania gospodarstw domowych na krajowym rynku kapitałowym, co w zamysle ustawodawcy ma sprzyjać rozwojowi gospodarczemu kraju.

Aby zachęcić Polaków do inwestowania, Ministerstwo Finansów (pomysłodawca rozwiązania) zaproponowało istotną zmianę w sposobie opodatkowania dochodów z inwestycji. **W przypadku OKI miejsce podatku Belki (19% od zysków kapitałowych) zajmie podatek liczony od wartości aktywów zgromadzonych na koncie.**

Biuro Analiz Makroekonomicznych

pkoresearch@pkobp.pl

[X @PKO_Research](https://twitter.com/PKO_Research)

centrumanaliz.pkobp.pl

Najważniejsze założenia nowego rozwiązania

Element	OKI
Zwolnienie dla kwalifikowanych aktywów inwestycyjnych	Do 100 tys. PLN aktywów
Zwolnienie dla kwalifikowanych aktywów oszczędnościowych	Do 25 tys. PLN aktywów
Powyżej limitu	Podatek od wartości aktywów
Stawka w 2027	0,85%
Kolejne lata	19% stopy referencyjnej NBP z 31 października poprzedniego roku; minimum 0,1%, przykładowo obecnie byłoby to 0,86% (stan na 2025)
Waloryzacja limitów	Od 2030 – o wskaźnik inflacji z pierwszych trzech kwartałów poprzedniego roku

Źródło: Dziennik Ustaw, PKO Bank Polski.

Zasady konstrukcji i wykorzystania rachunku:

- Osobiste Konto Inwestycyjne ma charakter dobrowolny, a jedna osoba może posiadać jedno lub kilka takich kont;
- **na OKI można gromadzić nie tylko środki pieniężne na rachunku bankowym, ale też środki pieniężne i należności na rachunku pieniężnym prowadzonym przez podmiot maklerski, skarbowe obligacje oszczędnościowe, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych i ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych, jednostki rozrachunkowe dobrowolnych funduszy emerytalnych oraz określone w ustawie papiery wartościowe i instrumenty finansowe niebędące papierami wartościowymi.** Katalog ten nie obejmuje bezpośrednich inwestycji w kryptowaluty ani takich instrumentów pochodnych jak kontrakty terminowe, opcje czy CFD. Możliwe jest natomiast gromadzenie dopuszczonych ustawą instrumentów zagranicznych. Aktywa niespełniające warunków zwolnienia od podatku od wartości aktywów podlegają temu podatkowi od całej ich średniej wartości;
- warunek utrzymywania co najmniej 70% aktywów kwalifikowanych dotyczy polityki inwestycyjnej określonych w ustawie funduszy i produktów zbiorowego inwestowania, których jednostki lub tytuły uczestnictwa mają korzystać ze zwolnienia od podatku od wartości aktywów. Nie jest to wymóg dotyczący całego portfela klienta na OKI ani ogólny obowiązek utrzymywania co najmniej 70% jego aktywów w złotych. **Kwalifikowane aktywa obejmują wskazane w ustawie obligacje, listy zastawne i bony skarbowe denominowane w złotych, akcje, prawa do akcji i prawa poboru spółek, których kapitał zakładowy jest denominowany w złotych, oraz środki pieniężne i należności na rachunku pieniężnym denominowane w złotych, z uwzględnieniem pozostałych warunków ustawowych;**
- podstawę obliczenia podatku stanowi suma średnich wartości aktywów zgromadzonych na wszystkich kontach OKI danego podatnika, ustalana na podstawie dziennych wycen, wysokości wpłat uwzględnianych zgodnie z ustawą oraz liczby dni w roku, w których podatnik posiadał dane OKI. **Przy obliczaniu podatku uwzględnia się zwolnienia: do 25 tys. PLN dla określonych aktywów o charakterze oszczędnościowym oraz do 100 tys. PLN dla określonych aktywów inwestycyjnych, przy czym łączna kwota zwolnienia nie może przekroczyć 100 tys. PLN.** Przekroczenie limitu nie oznacza opodatkowania całej wartości aktywów objętych danym zwolnieniem;
- możliwość inwestycji zagranicznych – program umożliwia lokowanie kapitału nie tylko na rynku krajowym, ale również w zagraniczne aktywa finansowe, w granicach określonych ustawą. Dopuszczone są aktywa denominowane w złotych oraz w walutach państw UE, EOG lub OECD. Prawo do zwolnienia od podatku od wartości aktywów zależy od

spełnienia ustawowych warunków, a nie wyłącznie od zagranicznego pochodzenia instrumentu. Przychody i dochody z aktywów OKI są wyłączone z opodatkowania polskim podatkiem dochodowym od osób fizycznych, niezależnie od objęcia ich wartości zwolnieniem z podatku od wartości aktywów;

- koszty i opłaty związane z prowadzeniem OKI określa umowa; ustawa nie gwarantuje bezpłatnego założenia konta.

OKI ma za zadanie „obudzić” aktywa, które dotąd nie były zaangażowane na rynku inwestycyjnym. Konstrukcja zwolnień od podatku od wartości aktywów, w tym wymóg przewidywania co najmniej 70% aktywów kwalifikowanych w polityce inwestycyjnej określonych funduszy i produktów zbiorowego inwestowania, ma w założeniu kierować te środki w stronę szeroko pojętego krajowego rynku finansowego, w tym m.in. na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie oraz do funduszy inwestujących w aktywa spełniające ustawowe warunki.

OKI a podatek Belki

Poniższa symulacja obrazuje **modelowy wynik portfela inwestycyjnego przy wykorzystaniu historycznych scenariuszy rynkowych**. Zestawiamy w niej korzyści płynące z optymalizacji podatkowej na koncie OKI (zakładając, że już wtedy istniało) z alternatywnym scenariuszem bazującym na dotychczasowych zasadach podatkowych. Dzięki temu weryfikujemy, w jakim stopniu nowe rozwiązanie przewyższa efektywnością standardowe instrumenty objęte 19% podatkiem od zysków kapitałowych

Założenia:

- **Konstrukcja portfela:** prosty portfel inwestycyjny złożony w 60% z aktywów udziałowych (akcje z indeksu WIG) oraz w 40% z aktywów oszczędnościowych (depozyty bankowe oparte na średnim oprocentowaniu nowo zakładanych lokat według statystyk NBP).
- **Wartość początkowa portfela:** analizę przeprowadzono dla pięciu wariantów kapitału początkowego: 5 tys. PLN, 10 tys. PLN, 100 tys. PLN, 150 tys. PLN oraz 200 tys. PLN.
- **Okres analizy:** wartości i wyniki są obliczane na podstawie rzeczywistych danych historycznych za każdy rok osobno (bez uwzględnienia kapitalizacji zysków).
- **Opodatkowanie (OKI):** dla wariantów kapitałowych o wartości 5 tys. PLN oraz 10 tys. PLN podatek od wartości aktywów wynosi 0% (0 PLN), ponieważ kwoty te w całości mieszczą się w ustawowych limitach zwolnienia Osobistego Konta Inwestycyjnego (do 100 tys. PLN dla akcji oraz do 25 tys. PLN dla depozytów). W przypadku wariantów portfela o wartościach 100 tys. PLN, 150 tys. PLN oraz 200 tys. PLN struktura aktywów (60% akcje, 40% depozyty) powoduje taką alokację w depozytach, która przekracza bezpieczny podlimit oszczędnościowy. W związku z tym, od powstałej nadwyżki naliczany jest podatek od wartości aktywów wyliczony wg stawki odpowiadającej 19% stopy referencyjnej NBP na dzień 31 października poprzedniego roku podatkowego.
- **Stopy zwrotu** są obliczane na podstawie historycznych wyników indeksu WIG oraz danych dotyczących oprocentowania depozytów.

Hipotetyczny zysk / strata z OKI w danym roku dla portfela o zadanej wartości na podstawie historycznych stóp zwrotu względem inwestycji objętej podatkiem Belki

Portfel	5 000	10 000	100 000	150 000	200 000
2006	251	502	4 913	7 043	9 161
2007	72	144	1 339	1 729	2 091
2008	0	0	-115	-268	-508
2009	292	584	5 663	7 979	10 252
2010	122	245	2 325	3 212	4 014
2011	0	0	-101	-301	-625
2012	168	335	3 223	4 512	5 733
2013	62	124	1 103	1 390	1 551
2014	11	23	153	88	-44
2015	0	0	-71	-242	-481
2016	72	143	1 381	1 974	2 522
2017	138	275	2 709	3 927	5 133
2018	0	0	-42	-123	-259
2019	8	17	121	93	22
2020	0	0	-38	-95	-212
2021	125	249	2 477	3 674	4 866
2022	0	0	-15	-35	-78
2023	232	464	4 479	6 262	7 989
2024	25	50	366	266	62
2025	285	570	5 560	7 959	10 359
Średni wynik	93	186	1 771	2 452	3 077
Średni wynik (% zainw. kapitału)	1,86%	1,86%	1,77%	1,63%	1,54%

Źródło: NBP, Macrobond, obliczenia własne PKO Banku Polskiego.

Najważniejsze parametry nowego rozwiązania

Wielkość portfela	Roczna stopa zwrotu, od której OKI jest korzystniejsze
100 tys. PLN	Powyżej 0%
150 tys. PLN	Powyżej 1,5%
200 tys. PLN	Powyżej 2,2%
300 tys. PLN	Powyżej 3,0%
500 tys. PLN	Powyżej 3,6%
1 mln PLN	Powyżej 4,0%

Źródło: obliczenia własne PKO Banku Polskiego.

W sytuacji, kiedy inwestycja nie przekracza ustalonych limitów dla zwolnienia podatkowego, korzyść podatkowa inwestowania w ramach OKI w porównaniu z formami opodatkowanymi podatkiem Belki jest bezdyskusyjna. Przy wysokiej dodatniej stopie zwrotu podatek liczony od wartości aktywów jest z reguły znacząco niższy niż 19% podatku od zrealizowanego zysku. Dla inwestorów osiągających dodatnie stopy zwrotu oznacza to możliwość zwiększenia efektywności podatkowej inwestycji. Należy jednocześnie pamiętać, że przy spadku wartości portfela OKI i gdy przekroczony jest limit podatkowy nadal powstaje zobowiązanie podatkowe. Z tego względu **opłacalność rachunku OKI względem „tradycyjnych” rozwiązań będzie zależała od relacji osiąganych stóp zwrotu do kosztu podatku oraz od przeciętnej wartości aktywów objętych opodatkowaniem.**

W ostatnich dwóch dekadach instrumenty typu OKI były bardziej korzystne od opodatkowania podatkiem od zysków kapitałowych w zdecydowanej większości lat.

OKI jako uzupełnienie IKE, IKZE i PPK

OKI ma komplementarny charakter wobec istniejących już programów oszczędnościowych i emerytalnych, przede wszystkim IKE, IKZE oraz PPK.

Wszystkie te rozwiązania łączy wykorzystanie preferencji podatkowych jako zachęty do oszczędzania i inwestowania środków. Jednak w porównaniu z IKE, IKZE i PPK, których założeniem jest oszczędzanie na emeryturę, a wypłata środków z konta przed osiągnięciem wieku emerytalnego jest utrudniona, OKI pozwala wypłacić całość zgromadzonych środków w dowolnym momencie, bez utraty korzyści podatkowej.

OKI wydaje się być bardziej atrakcyjne w przypadku inwestycji krótko- i średnioterminowych, podczas gdy programy emerytalne są nastawione przede wszystkim na inwestowanie długoterminowe. Można więc założyć, że inwestor indywidualny – w zależności od preferowanego horyzontu inwestycyjnego – będzie wybierał rozwiązanie, które będzie dla niego wygodniejsze.

Nie można wykluczyć częściowego przesunięcia środków na OKI z innych produktów, w tym wymienionych powyżej, jednak **różnice w celu i horyzoncie inwestycyjnym sugerują, że OKI może w dużej mierze pełnić funkcję komplementarną wobec IKE, IKZE i PPK**. Może tym samym przyciągnąć także osoby, które dotychczas nie korzystały z produktów emerytalnych właśnie ze względu na ich ograniczoną płynność.

Śladami amerykańskiego rynku kapitałowego, czyli jak OKI napędzi wzrosty na giełdzie?

Ciekawym aspektem jest również perspektywa inwestorów, którzy już teraz są aktywni na giełdzie. Spójrzmy na amerykański system emerytalny – w odróżnieniu od polskiego, w dużej mierze opiera się on na rynku kapitałowym. Ze względu na to, że tak duży państwowy mechanizm jest sztywno powiązany z giełdą, w długim terminie obserwujemy tam efekt stałego napływu środków, co w średnioterminowej perspektywie wzmacnia i stabilizuje trend wzrostowy indeksów. Jak to ma przełożenie na rynek kapitałowy w Polsce? Główne założenie OKI opiera się na tym samym mechanizmie. Nawet jeśli na samym początku napływy nie będą znaczące, to **kluczowa może się okazać regularność wpłat na przestrzeni lat**. Krótko mówiąc: OKI może zapewnić stały i stabilny dopływ kapitału na parkiet. Na dłuższą metę powinno to wspierać wzrost indeksów.

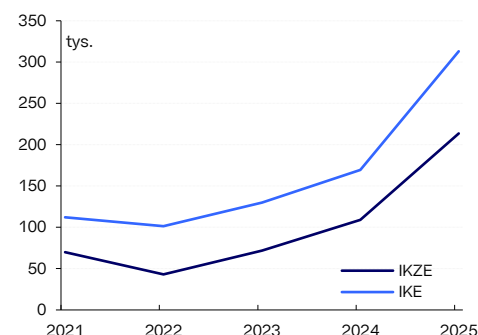
Podatkowy magnes: co doświadczenia z IKE i PPK mówią nam o potencjale OKI?

Porównanie programów takich jak IKE, IKZE oraz PPK pozwala ocenić, jak krajowy rynek reaguje na nowe rozwiązania inwestycyjne. Wszystkie te instrumenty łączy z OKI kluczowy wspólny mianownik: ulgi podatkowe. Jest to więc dobry punkt odniesienia, by zobaczyć, jak mechanizm zachęt fiskalnych działa na wyobraźnię i portfele polskich inwestorów.

Średnia roczna wpłata na IKE w ostatnich latach systematycznie rosła, niemal podwajając swoją wartość i osiągając w 2025 poziom 8,7 tys. PLN. Ten wyraźny trend to sygnał, że **Polacy coraz chętniej i odważniej budują długoterminowy kapitał, gdy istnieje ulga podatkowa**. Potwierdza to również wzrost liczby nowo otwieranych kont – w samym 2025 przybyło ich ponad 313 tys., podczas gdy dekadę wcześniej roczny przyrost ledwo przekraczał 55 tys. Istotnym wskaźnikiem jest także udział aktywnych (tzw. „żywych”) kont, który od lat systematycznie rośnie i według stanu na 2025 wyniósł ok. 65%.

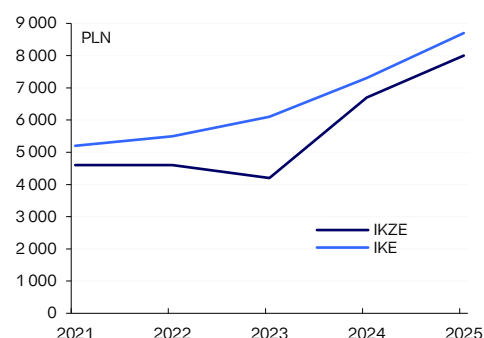
Podobny scenariusz realizuje się w przypadku IKZE. Tutaj średnia wpłata w 2025 wyniosła 8 tys. PLN, co w porównaniu z wcześniejszymi latami oznacza znaczący skok zaangażowania finansowego (choć po części jest też napędzane rosnącą wartością możliwego zwolnienia podatkowego). Procentowy udział tzw. „żywych” kont według stanu na 2025 ukształtował się na poziomie ok. 73%.

Liczba nowych kont otwartych w ciągu roku



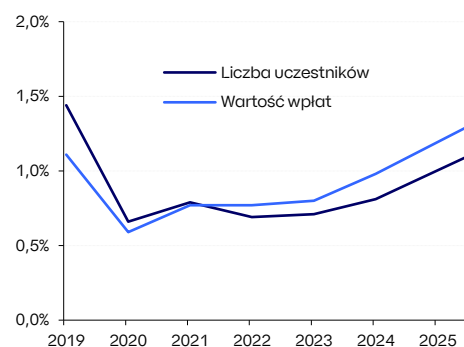
Źródło: UKNF, PKO Bank Polski.

Średnia wartość wpłat na konta



Źródło: UKNF, PKO Bank Polski.

Udział liczby uczestników oraz wartości wpłat dodatkowych w podsumowaniu ogólnym PPK



Źródło: UKNF, PKO Bank Polski.

Zupełnie inną dynamiką wykazało się PPK, które na koniec 2025 skupiało już 4,9 mln uczestników. Co ciekawe, choć program opiera się na automatycznym zapisie, coraz więcej osób decyduje się na dobrowolne wpłaty dodatkowe. O ile na samym początku, w 2019, dodatkowe oszczędności uczestników stanowiły promil całego strumienia wpłat, o tyle w 2025 z łącznej kwoty wpłat wynoszącej ponad 10,4 mld PLN, na dobrowolne wpłaty przypadło już ponad 123,7 mln PLN. To pokazuje, że Polacy nie tylko biernie uczestniczą w programie, ale stopniowo budują nawyk świadomego zwiększania swoich oszczędności.

Porównanie IKE, IKZE oraz OKI

Kryterium	IKE (2004)	IKZE (2012)	OKI (2027)
Cel ustawowy	Oszczędności emerytalne	Oszczędności emerytalne	Inwestowanie
Limit wpłat	Roczny: pochodna prognozowanego przeciętnego wynagrodzenia	Roczny: pochodna przeciętnego wynagrodzenia	Brak limitu (25 tys. PLN aktywów o charakterze oszczędnościowym)
Preferencja podatkowa	Zwolnienie z podatku od zysków kapitałowych przy wypłacie po 60 r. życia	Odliczenie wpłat od dochodu, wypłata opodatkowana ryczałtem 10%	Zwolnienie z podatku do 100 tys. PLN, podatek od wartości aktywów
Płynność	Ograniczona (utrata preferencji podatkowej przy wcześniejszej wypłacie)	Ograniczona (utrata preferencji podatkowej przy wcześniejszej wypłacie)	Pełna
Dopuszczalne aktywa	Zależnie od formy	Zależnie od formy	Instrumenty rynku kapitałowego, aktywa oszczędnościowe w ramach 25 tys. PLN.
Przenoszalność	Wypłata transferowa	Wypłata transferowa	Wypłata transferowa

Źródło: Dziennik Ustaw, PKO Bank Polski

Wnioski? Analiza IKE, IKZE i PPK jasno pokazuje, że **konkretne i namacalne ulgi podatkowe dobrze działają jako zachęta do oszczędzania**. Wprowadzenie analogicznych rozwiązań w ramach OKI może wywołać podobny, masowy napływ prywatnego kapitału na krajowy rynek finansowy.

Podsumowanie

OKI łączy trzy cechy, które według nas świadczą o jego atrakcyjności: **preferencję podatkową, wysoką płynność oraz wyraźne ukierunkowanie części portfela na aktywa powiązane z polskim rynkiem**. Dla inwestorów szczególnie istotna może być możliwość osiągnięcia niższego efektywnego obciążenia podatkowego przy dodatnich stopach zwrotu, bez konieczności zamrażania środków do momentu osiągnięcia wieku emerytalnego. Dzięki temu OKI może zainteresować również osoby, które dotychczas pozostawały poza rynkiem kapitałowym. Z perspektywy gospodarki największą korzyścią rozwiązania jest możliwość uruchomienia części kapitału przechowywanego obecnie w gotówce i depozytach oraz skierowania go w stronę rynku kapitałowego. **Jeżeli OKI osiągnie odpowiednią skalę, może przyczynić się do poszerzenia bazy inwestorów, zwiększenia płynności krajowego rynku kapitałowego oraz stworzenia bardziej stabilnego źródła napływu prywatnego kapitału do polskich przedsiębiorstw oraz krajowych instytucji finansowych**, o czym napiszemy w kolejnych raportach. Doświadczenia IKE, IKZE i PPK pokazują jednocześnie, że zachęty podatkowe pozytywnie wpływają na decyzje finansowe gospodarstw domowych. OKI ma więc szansę, aby stać się ważnym elementem polskiego rynku kapitałowego.

Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.
ul. Świętokrzyska 36, 00-116 Warszawa
email: pkoresearch@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak

piotr.bujak@pkobp.pl

Biuro Analiz Makroekonomicznych

Marta Petka-Zagajewska (Dyrektorka Biura)	marta.petka-zagajewska@pkobp.pl	691 335 426
Urszula Kryńska (Kierowniczka Zespołu)	urszula.krynska@pkobp.pl	722 060 794
Szymon Fabiański	szymon.fabianski@pkobp.pl	722 051 585
Kamil Pastor	kamil.pastor@pkobp.pl	723 670 836
Agnieszka Pierzak	agnieszka.pierzak@pkobp.pl	666 823 657
Michał Reczek	michal.reczek@pkobp.pl	783 552 546
Marie-Anne Różycka		
dr Anna Sznajderska	anna.sznajderska@pkobp.pl	722 050 645
Anna Wojtyniak-Stefańska	anna.wojtyniak-stefanska@pkobp.pl	698 635 126
Sofia Tcherekhovitch	sofia.tcherekhovitch@pkobp.pl	

Jesteś zainteresowany/zainteresowana otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego?

Zapisz się: centrumanaliz.pkobp.pl/subskrypcja

Nasze analizy znajdziesz również na [X/Twitterze](#) oraz na stronie internetowej [Centrum Analiz PKO Banku Polskiego](#)

[X @PKO_Research](#)



Centrum
Analiz

Materiał zatwierdził(a): Marta Petka-Zagajewska

Informacje i zastrzeżenia:

Niniejszy materiał („Materiał”) ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy - Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju przeniesienia któregośkolwiek instrumentu finansowego. Bank dołożył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach. Informacje zawarte w Materiale nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia którychkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego ani jako forma świadczenia pomocy prawnej. Prognozy oraz dane zawarte w Materiale nie stanowią zapewnienia uzyskania określonych wyników jakichkolwiek transakcji finansowych ani przyszłych cen którychkolwiek instrumentów finansowych. Materiał nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Bank i jego spółki (podmioty) zależne oraz pracownicy tych podmiotów mogą być zainteresowani zawarciem lub być stroną transakcji finansowych, w tym zawartych na instrumentach finansowych, których wynik jest uzależniony od czynników (danych i informacji) wymienionych w Materiałach. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Świętokrzyskiej 36, 00-116 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000026438; NIP: 525-000-77-38 REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 PLN.