Minister
Finansów i Gospodarki

Warszawa, 5 sierpnia 2026 roku

Sprawa: Zwolnienie w rozliczaniu przychodów z kapitałów pieniężnych
Znak sprawy: DD11.054.4.2026
Kontakt: Kancelaria MF
tel.: +48 22 694 55 55
e-mail: kancelaria@mf.gov.pl

Pani Małgorzata Kidawa - Błońska
Marszałek Senatu
Rzeczypospolitej Polskiej

Szanowna Pani Marszałek,

odpowiadając na oświadczenie Pana Senatora Waldemara Witkowskiego, złożone w dniu 30 czerwca 2026 r., dotyczące możliwości wprowadzenia zwolnienia z podatku dochodowego od osób fizycznych dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia akcji po upływie 5 lat kalendarzowych liczonych od końca roku ich nabycia, przedstawiam następujące stanowisko.

Na wstępie chciałbym podkreślić, że jednym z priorytetów działań Ministra Finansów i Gospodarki jest troska o rozwój krajowego rynku kapitałowego, m.in. poprzez zwiększenie w nim roli inwestorów indywidualnych w finansowaniu polskich przedsiębiorstw.

W ramach takich działań Ministerstwo Finansów przygotowało projekt ustawy wprowadzającej nową formę oszczędzania i inwestowania środków pieniężnych – w ramach osobistych kont inwestycyjnych (OKI). Ustawa o osobistych kontach inwestycyjnych została uchwalona przez Sejm w dniu 3 lipca 2026 r. i została przekazana do podpisu Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej.

Oszczędzanie na OKI będzie miało charakter dobrowolny i indywidualny. Posiadacz konta będzie mógł dokonywać wpłat i wypłat środków pieniężnych w dowolnym czasie, bez ograniczeń co do częstotliwości dysponowania zgromadzonymi środkami.

Podstawowym celem projektowanych rozwiązań jest stworzenie atrakcyjnego pod względem podatkowym instrumentu oszczędzania i inwestowania kapitału. Podkreślenia wymaga, że przychody (dochody) osiągnięte z aktywów zgromadzonych na OKI nie będą opodatkowane podatkiem dochodowym od osób

tel.: +48 22 694 55 55
fax: +48 22 694 36 84
gov.pl/finanse
e-mail: kancelaria@mf.gov.pl
ul. Świętokrzyska 12
00-916 Warszawa

fizycznych. Aktywa zgromadzone na OKI będą opodatkowane podatkiem od wartości aktywów, gdzie podstawą opodatkowania będzie średnia wartość aktywów zgromadzonych przez podatnika w roku podatkowym na wszystkich posiadanych przez niego OKI. Stawka tego podatku będzie wynosiła 19% stopy referencyjnej Narodowego Banku Polskiego obowiązującej 31 października roku poprzedzającego rok podatkowy (w pierwszym roku obowiązywania ustawy, tj. w 2027 r., stawka ta została określona w ustawie i wynosi 0,85%). Stawka podatku będzie zatem korzystna dla inwestujących. Ponadto z opodatkowania podatkiem od wartości aktywów zwolniona będzie łączna średnia wartość określonych aktywów zgromadzonych na OKI w roku podatkowym, do wysokości 100 tys. zł, przy czym w ramach tej kwoty limit zwolnienia dla aktywów denominowanych w złotych o charakterze oszczędnościowym (np. lokat bankowych lub skarbowych obligacji oszczędnościowych) wyniesie w roku podatkowym 25 tys. zł.

Odnosząc się do pytań Pana Senatora Waldemara Witkowskiego z dnia 30 czerwca 2026 r.

1. Czy Ministerstwo Finansów dostrzega negatywne konsekwencje makroekonomiczne obecnej asymetrii podatkowej pomiędzy rynkiem nieruchomości a rynkiem kapitałowym i czy planuje podjąć działania legislacyjne mające na celu wyrównanie szans obu tych sektorów?

W ocenie Ministerstwa Finansów brak preferencji podatkowych w dochodach kapitałowych, analogicznych jak przy zbyciu nieruchomości, nie stanowi głównej przyczyny gwałtownego wzrostu cen nieruchomości w ostatnich latach i małego udziału inwestorów indywidualnych w krajowym rynku kapitałowym (wskazanych w pytaniu negatywnych konsekwencji makroekonomicznych). Przyczyny takiego stanu są bardziej złożone i wieloaspektowe.

Jednocześnie zauważam, że nie można utożsamiać zasad opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia nieruchomości z zasadami opodatkowania dochodów z kapitałów pieniężnych. Preferencje podatkowe dotyczące zbycia nieruchomości po upływie określonego okresu (5 lat, licząc od końca roku, w którym nastąpiło jej nabycie lub wybudowanie) zostały wprowadzone z uwagi na odmienny charakter tego majątku, który przede wszystkim realizuje zaspokojenie potrzeb życiowych ludności i związane z tym cele polityki mieszkaniowej. Rozwiązania te nie miały zatem na celu wspierania inwestycji w nieruchomości.

2. Czy resort finansów rozważa wprowadzenie zwolnienia z podatku od zysków kapitałowych dla inwestorów indywidualnych, którzy trzymają akcje spółek giełdowych przez okres co najmniej 5 lat kalendarzowych, jako realizacji zapowiadanego przez pana ministra programu wsparcia i rozwoju polskiej giełdy oraz rodzimych przedsiębiorstw?

Jakkolwiek propozycja taka kierunkowo wpisuje się w rozważane w Ministerstwie Finansów zachęty do długoterminowych inwestycji kapitałowych, należy zauważyć, że w proponowanym kształcie spowodowałaby znaczny ubytek we wpływach budżetowych. Zakres takiej ulgi powinien być natomiast poddany głębszej analizie, co do wpływu na gospodarkę, z uwzględnieniem aktualnej sytuacji finansów publicznych.

Ponadto, zauważyć należy, że proponowana preferencja podatkowa spowodowałaby istotne ograniczenie atrakcyjności OKI, co w praktyce

podważyłoby zasadność wprowadzenia tego rozwiązania. Zniwelowanie przewidzianych dla OKI preferencji podatkowych uniemożliwiłoby osiągnięcie celów, dla których instrument ten został ustanowiony, w szczególności zachęcenie do długoterminowego oszczędzania i inwestowania.

Należy również wskazać, że obowiązujący system podatkowy przewiduje już instrumenty wspierające długoterminowe oszczędzanie i inwestowanie, w szczególności indywidualne konta emerytalne (IKE), pracownicze plany kapitałowe (PPK) oraz ogólnoeuropejskie indywidualne produkty emerytalne (OIPE), które zapewniają ulgi i zwolnienia z opodatkowania dochodów z inwestycji kapitałowych, przy spełnieniu warunków określających zasady oszczędzania w każdym z rodzajów tych produktów emerytalnych.

Obecnie Ministerstwo Finansów nie prowadzi prac legislacyjnych zmierzających do wprowadzenia zwolnienia z opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia akcji po upływie określonego czasu ich posiadania.

3. *Czy w ocenie Ministerstwa Finansów stymulowanie długoterminowego inwestowania na rynku akcji poprzez mechanizm ulgi podatkowej powiązanej z czasem trwania inwestycji mogłoby stanowić efektywny mechanizm ograniczenia presji popytowej i stabilizacji cen na rynku nieruchomości?*

Ministerstwo Finansów nie podziela stanowiska, że wprowadzenie zwolnienia podatkowego dla długoterminowych inwestycji w akcje stanowiłoby skuteczny instrument ograniczenia presji popytowej na rynku nieruchomości oraz stabilizacji cen mieszkań. Na sytuację na rynku mieszkaniowym wpływa szereg czynników o charakterze gospodarczym, demograficznym, regulacyjnym i podażowym, a znaczenie systemu podatkowego jest jedynie jednym z elementów oddziałujących na decyzje inwestorów.

W ocenie Ministerstwa Finansów brak jest wystarczających podstaw do przyjęcia, że proponowana preferencja podatkowa polegającą na zwolnieniu z podatku dochodowego od osób fizycznych dochodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia akcji po upływie 5 lat kalendarzowych liczonych od końca roku ich nabycia (lub wybudowania) doprowadziłaby do istotnego przekierowania oszczędności gospodarstw domowych z rynku nieruchomości na rynek kapitałowy oraz w konsekwencji wywarła zauważalny wpływ na poziom cen nieruchomości.

Z wyrazami szacunku,

Z upoważnienia Ministra Finansów i Gospodarki

Jarosław Neneman
Podsekretarz Stanu

w Ministerstwie Finansów