*6 czerwca 2025 r.*

**KOMENTARZ EKSPERTA**

**Czy fundacja może zarabiać na kapitale żelaznym?**

**Organizacje pożytku publicznego (OPP) charakteryzuje raczej defensywne i konserwatywne podejście do inwestycji – najczęściej lokują one środki w obligacje skarbowe, lokaty i depozyty bankowe. Nie ma jednak przeszkód - o ile nie zabraniają tego wewnętrzne regulacje czy statut - aby te organizacje inwestowały również w inne klasy aktywów.**

Największe organizacje o aktywach przekraczających 100 milionów złotych (których jest relatywnie niewiele), najczęściej mają dużą świadomość inwestycyjno-finansową i budują długoterminowe strategie inwestycyjne. Punktem wyjścia jest tak zwany kapitał żelazny – czyli środki gromadzone i akumulowane w celach inwestycyjnych, tak aby dochody z zainwestowanego kapitału pozwalały na bieżące funkcjonowanie organizacji i realizację jej celów statutowych.

**Usługa zarządzania aktywami może okazać się tańsza**

Analizując sprawozdania finansowe takich podmiotów często okazuje się, że większość aktywów zgromadzonych jest w inwestycjach krótko- i długoterminowych. Z wielu względów takie organizacje najczęściej decydują się na korzystanie z usługi zarządzania aktywami przez podmioty profesjonalne.

Powierzenie swoich środków profesjonalnemu podmiotowi, który specjalizuje się w zarządzaniu aktywami, może być dobrym pomysłem. Takie rozwiązanie zwalnia organizację z konieczności podejmowania bezpośrednich decyzji inwestycyjnych i pozwala skupić się na podstawowych celach OPP. Ponadto budowa portfela w sposób samodzielny wymaga specjalistycznych kompetencji i może okazać się zdecydowanie droższa od opłaty pobieranej przez Asset Managera.

Istnieje jednak cały szereg fundacji i stowarzyszeń o mniejszej skali działalności, które nierzadko w bilansie wykazują od kilku do kilkudziesięciu milionów złotych wolnej, niezainwestowanej gotówki. Niekiedy nie podejmują one inwestycji w obawie przed poniesieniem straty - i bywa to dla nich dużo istotniejsze od potencjalnych zysków. Wydaje się, że właśnie w tym segmencie OPP jest największa przestrzeń do rozwoju w kontekście inwestycji – szczególne na dłużnym rynku papierów wartościowych. Do tego potrzebna jest jednak ciągła edukacja, wsparcie oraz budowa zaufania ze strony instytucji finansowych.

**Najprostsze opcje inwestycyjne dla OPP**

Organizacje pożytku publicznego, podobnie jak osoby fizyczne czy firmy, mają szereg możliwości inwestycyjnych na rynku kapitałowym. Podstawowym rozwiązaniem są oczywiście konta oszczędnościowe oraz lokaty bankowe. W zależności od kwoty i okresu inwestycji, oprocentowanie może wahać się pomiędzy 4 a 5 proc. Trzeba jednak podkreślić, że pierwsza obniżka stóp procentowych w tym roku już miała miejsce, a kolejne są kwestią czasu. Takie otoczenie sprawia, że warunki oprocentowania lokat/obligacji będą systematycznie się pogarszać.

Drugim rozwiązaniem o niskim poziomie ryzyka mogą być obligacje skarbowe. Fundacje i stowarzyszenia, podobnie jak osoby fizyczne, mają możliwość zakupu detalicznych i hurtowych obligacji skarbowych. Wśród obligacji detalicznych mamy do wyboru sześć serii o terminach zapadalności od 3 miesięcy do 10 lat i rentowności między 3 a około 6 proc (w pierwszym roku). Główną zaletą tego rozwiązania jest brak zmienności oraz możliwość wykupu tych obligacji na żądanie w dowolnym momencie trwania inwestycji.

Z kolei obligacje hurtowe można kupować na GPW na Catalyst lub na rynku pozagiełdowym. Tutaj obligacji do wyboru jest zdecydowanie więcej – kilkadziesiąt serii o terminach zapadalności od kilku miesięcy do nawet 15 czy 20 lat. Do tego segmentu moglibyśmy również zaliczyć obligacje emitowane przez BGK, które posiadają gwarancję Skarbu Państwa. W przypadku tych obligacji rentowności mogą osiągać wysokość do około 6 proc.

**Blisko 2 mld dla OPP w ubiegłym roku**

W Polsce działa ponad 9 tysięcy organizacji pożytku publicznego. Duża część z nich opiera swoją działalność na przychodach otrzymanych z 1,5 proc. podatku PIT. Zgodnie z danymi Ministerstwa Finansów w 2023 roku OPP otrzymały z tego tytułu ponad 1,5 mld zł, a w roku 2024 - około 1,9 mld zł. Jednak kwoty zebrane przez 10 największych organizacji odpowiadały za ponad 44 proc. wszystkich przychodów OPP, a kwoty zebrane przez 100 największych organizacji odpowiadały za ponad 72 proc. – dystrybucja tych środków jest zatem bardzo nierównomierna.

Istotna część pieniędzy, które trafiają do fundacji i stowarzyszeń, jest na bieżąco wydawana na realizację celów statutowych. Istnieje również druga część zasobów finansowych, która ma zabezpieczyć ciągłość działania organizacji w średnim i długim terminie. Sprawą oczywistą jest, że podstawowym celem działalności OPP jest realizacja celów społecznych, a nie czerpanie zysków z posiadanego kapitału, niemniej jednak należy pamiętać, że niepracujące środki – szczególnie w okresie podwyższonej inflacji - w szybki sposób tracą na wartości.

**Autor:**

|  |  |
| --- | --- |
|  | **Franciszek Kęsy**  Dyrektor ds. Klientów Strategicznych,  [Michael / Ström Dom Maklerski](https://michaelstrom.pl/) |

**ZASTRZEŻENIE PRAWNE**

Wszelkie przedstawione analizy, komentarze i konkluzje stanowią osobiste poglądy autora wyrażone w oparciu o posiadaną fachową wiedzę dotyczącą funkcjonowania rynku finansowego.

**Niniejszy materiał jest publikacją handlową Michael / Ström Dom Maklerski S.A.  z siedzibą w Warszawie.**

1. nie stanowi rekomendacji w ramach usługi doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi;
2. nie jest badaniem inwestycyjnym w rozumieniu rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniające go 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;
3. nie spełnia standardów rekomendacji inwestycyjnej określonych w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów.