

ANDRZEJ SOŁDEK

<https://doi.org/10.33995/wu2025.4.2>

date of receipt: 04.11.2025

date of acceptance: 20.02.2026

Collective Pension Savings and Long-Term Capital Mobilization: Polish Insights for the Savings and Investment Union

European capital markets remain underdeveloped compared to global peers, characterized by low equity issuance and limited market capitalization. This study investigates how collective pension savings can more effectively stimulate capital market growth than individual savings products. Using a mixed-methods approach – including a critical literature review, a Strengths, Weaknesses, Opportunities and Threats (SWOT) analysis, and a comparative analysis of European and U.S. pension systems – the research identifies behavioral and structural barriers to individual saving. It highlights institutional mechanisms such as automatic enrollment, lifecycle contribution escalation, and default investment strategies that address these challenges. The paper contributes to the finance literature by proposing a sequenced reform strategy for pension systems aimed at optimizing long-term savings and capital accumulation. It emphasizes the often-overlooked role of asset allocation in pension plans, which is crucial for both capital market development and household investment returns. Furthermore, the study finds the concept of a positive feedback loop between emergency savings and pension contributions to be a potential game changer. Drawing on Poland's pension infrastructure, the article offers policy recommendations with broader relevance for European economies. The findings underscore that effective asset allocation and plan design in collective pension schemes – not merely the existence of pension funds – are critical to capital market development.

Keywords: capital markets, pension systems, institutional savings, asset allocation, behavioral finance, European economies, financial reform

JEL Classification: G23, G11, H55, D14, E21

Instytucjonalne oszczędności emerytalne i mobilizacja długoterminowego kapitału: polska perspektywa dla Unii Oszczędności i Inwestycji

Europejskie rynki kapitałowe pozostają słabiej rozwinięte w porównaniu do globalnych odpowiedników, co przejawia się niskim poziomem emisji akcji oraz ograniczoną kapitalizacją giełdową. Niniejsze opracowanie analizuje, w jaki sposób instytucjonalne oszczędności emerytalne mogą skuteczniej stymulować rozwój rynku kapitałowego niż produkty indywidualne. Wykorzystując podejście mieszane – krytyczny przegląd literatury, analizę SWOT oraz studia porównawcze systemów emerytalnych w Europie i USA – badanie identyfikuje bariery behawioralne i strukturalne dla indywidualnego oszczędzania. Podkreślono mechanizmy instytucjonalne, takie jak automatyczne zapisy, eskalacja składek oraz domyślne strategie inwestycyjne, które pozwalają przezwyciężyć te wyzwania. Artykuł wnosi wkład do literatury finansowej, proponując sekwencyjną strategię reform systemów emerytalnych,

ukierunkowaną na optymalizację długoterminowych oszczędności i akumulację kapitału. Zwrócono uwagę na często pomijaną rolę alokacji aktywów w planach emerytalnych, kluczową zarówno dla rozwoju rynku kapitałowego, jak i wyników inwestycyjnych gospodarstw domowych. Ponadto, badanie wskazuje na potencjał pozytywnego sprzężenia zwrotnego pomiędzy oszczędnościami na sytuacje awaryjne a składkami emerytalnymi. Wykorzystując polską infrastrukturę emerytalną, artykuł przedstawia rekomendacje polityczne o szerszym znaczeniu dla gospodarek europejskich. Wyniki podkreślają, że efektywna alokacja aktywów i projektowanie planów w instytucjonalnych programach emerytalnych – a nie tylko istnienie funduszy emerytalnych – są kluczowe dla rozwoju rynku kapitałowego.

Słowa kluczowe: rynki kapitałowe, systemy emerytalne, oszczędności instytucjonalne, alokacja aktywów, finanse behawioralne, gospodarki europejskie, reforma finansowa

Klasyfikacja JEL: G23, G11, H55, D14, E21

ANDRZEJ SOŁDEK – Assistant Professor, SGH Warsaw School of Economics, Institute of Corporate Finance and Investment
e-mail: asolde@sgh.waw.pl
ORCID: 0009-0003-1820-2161