

**"H O N V É D"**  
**ÖNKÉNTES ÉS MAGÁNNYUGDÍJPÉNTÁR**

Adószám: 18066830-2-51

Székhely: 1134 Budapest Aba utca 4.

**ÜZLETI JELENTÉS**

**A 2007. ÉVRŐL**



Budapest, 2008. április 02.

---

Dr. Szenes Zoltán  
ügyvezető igazgató

---

Havril András  
Igazgatótanács elnöke

## Tartalomjegyzék

<b>1. Bevezetés</b> .....	<b>3</b>
<b>2. A bevételek alakulása</b> .....	<b>8</b>
2.1. A fedezeti tartalék bevételei .....	8
2.2. A működési tartalék bevételei .....	9
2.3. A likviditási tartalék bevételei.....	10
<b>3. A kiadások alakulása</b> .....	<b>11</b>
3.1. A fedezeti tartalék kiadásai .....	11
3.2. Az önkéntes pénztári kifizetések alakulása .....	12
3.3. A tagi kölcsön folyósítások alakulása .....	13
3.4. A tagi lekötések alakulása .....	13
3.5. A magánpénztári kifizetések alakulása .....	14
3.6. A működési tartalék kiadásai .....	14
3.7. A Szeparációs Szabályzat kivonata .....	16
3.8. A likviditási tartalék kiadásai .....	16
<b>4. A tevékenység értékelése a pénzügyi tervhez képest</b> .....	<b>17</b>
4.1. A 2007. évi működési tevékenység az éves pénzügyi terv tükrében.....	17
4.2. Az önkéntes pénztár 2006-2010. üzleti éveket átfogó, hosszú távú pénzügyi tervének teljesülése a ciklus második évében .....	18
4.3. A magánnyugdíjpénztár 2004-2013 üzleti éveket átfogó, hosszú távú pénzügyi tervének időarányos teljesülése.....	21
<b>5. A pénztári tartalékok eredményének és záró állományának alakulása</b> .....	<b>24</b>
5.1. A pénztári tartalékok eredményének alakulása .....	24
5.2. A tagdíjak tartalékok közötti megoszlása.....	24
5.2.1. Önkéntes pénztár .....	24
5.2.2. Magánnyugdíjpénztár .....	25
<b>6. A befektetések alakulása</b> .....	<b>26</b>
6.1. A vagyonkezelés helyzete .....	26
6.2. Ingatlan-befektetések .....	27
<b>7. A taglétszám alakulása</b> .....	<b>29</b>
7.1. A tagszervezési- és marketing tevékenység bemutatása .....	29
7.2. A taglétszám alakulása pénztári áganként.....	30
7.3. A taglétszám alakulása fő munkáltatónként.....	31
7.4. A bruttó és nettó taglétszám-növekedés alakulása .....	32
<b>8. Összefoglalás, a 2008. év feladatai</b> .....	<b>32</b>

## 1. Bevezetés

Pénztárunk 2007. évi tevékenységét, illetve eredményességét jelentős mértékben befolyásolta az ellentmondásokkal terhelt *makrogazdasági környezet*. A pénzügyi szektorhoz tartozó intézmények tevékenységi kereteit az elmúlt egy éves időszakban számos, a költségvetési kiigazítás általános célrendszeréhez igazodóan végrehajtott kereslet- és jövedelemkorlátozó jellegű *szabályozási változás* érintette. Az államháztartás reformjának alapját képező erőteljes egyensúlyjavító intézkedések, valamint a globális befektetői környezetet ért megrázkódtatások begyűrűzése nyomán a hazai pénz- és tőkepiac számos kedvezőtlen következményt szenvedett el, így a gazdaság egészét – és azon belül a jövedelmezőség alakulását – a teljesítmények jelentős visszaesése jellemezte.

A 2006. év utolsó harmadában megkezdett és a 2007. évben továbbvitt markáns kormányzati beavatkozásoknak köszönhetően a magyar gazdaság az év első felében optimizmusra okot adó ütemben, lendületesen haladt a költségvetési kiigazítást célul kitűző konvergencia-program megvalósítása felé. A befektetői bizalom stabilizálása és az államháztartás egyensúlyi helyzete a várakozásokat meghaladó mértékben javult, így jó esély látszott arra, hogy a költségvetési hiány a programban meghatározott éves célszint alatt teljesül.

Bár az év első felében publikált makrogazdasági mutatók már előrevetítették egy esetleges visszaesés jeleit, a tényleges problémák csak az év második felében következtek be. Az amerikai ingatlan-jelzálogpiac pénzügyi zavarai és a tengerentúli recessziós félelmek erős negatív hatásokkal jártak világszerte, globálisan is rányomva bélyegüket a pénz- és tőkepiacok működésére, mind az eurozóna gazdasága-, mind a hazai instrumentumok árfolyam-alakulása tekintetében. A helyzetet súlyosbította, hogy a hazai-, illetve a külföldi gazdaságoknak mérséklődő gazdasági növekedéssel, valamint igen magas és tartósan emelkedő élelmiszer- és energiaárakkal kellett szembenéznie.

A feszültségekkel terhelt gazdasági környezetben a hazai makrogazdasági mutatók is igen kedvezőtlenül alakultak, az inflációs pálya öt és fél éves csúcsot ért el, a gazdasági növekedés pedig jelentősen alulmúlta a várakozásokat. A romló gazdasági konjunktúra, a reáljövedelmek csökkenése és a globálisan is megjelenő kockázati tényezők erősödése *összességében nem kedvezett* a befektetési környezetnek, ezért a jövedelmezőségi mutatók a korábbi években érezhető fellendüléshez képest a pénzügyi szektor egészét tekintve jelentősen visszaestek, az év során pedig igen hullámzóan alakultak.

A hazai nyugdíjpénztári szektor a 2007. évben **ellentmondásosan fejlődött**, a tevékenységet – az eddigiekben bemutatott kedvezőtlen makrogazdasági hatások mellett – markáns jogszabály-változások is befolyásolták. A 2007. évben a magyarországi *nyugdíjpénztári tartalékok* - az előző évhez képest - *mérsékeltebb dinamikával növekedtek*, mindemellett a pénztárak éves átlagos befektetési teljesítménye is lényegesen elmaradt mind a 2006. évtől, mind az azt megelőző évektől. A *reálhozamok tekintetében is jelentős megtorpanás* következett be, mert amíg a pénztárak a korábbi években rendre pozitív reálhozamot könyvelhettek el, a tavalyi évben *a pénztárak többsége saját referencia-hozama alatt teljesített, és nem sikerült inflációt meghaladó eredményességet elérnie.*

A *magánpénztári szektorban* működő intézmények száma az előző évhez képest nem változott, a 19 hazai **magánnyugdíjpénztár** a 2007. év végén 2,76 millió tag 1.966 milliárd forintnyi nyugdíj-megtakarítását kezelte. A pénztári taglétszám 4,2 %-al (2006. végén 2,65 millió magán-nyugdíjpénztári tag volt), az összesített vagyon 23, 6 %-al ( 2006. december 31-én 1.591 Mrd Ft volt) növekedett. A magánpénztárak által kezelt vagyon 87 %-át továbbra is a nagy pénzügyi csoportokhoz tartozó, banki vagy biztosítói háttérű pénztárak működtetik. A piaci szereplők pozíciói, illetve a piac koncentrálttsága az elmúlt néhány év viszonylatában szinte változatlan.

Az egy főre jutó átlagos magánpénztári vagyon a szektor átlagában az előző évi 600 ezer Ft/fő összeghez képest a 2007. év végére megközelítette a **711 ezer Ft/fő** összeget. A "HONVÉD" Nyugdíjpénztár magánpénztári ágazatának piaci részaránya az előző évhez képest lényegesen nem módosult, részesedésünk a **vagyon alapján 1,92 %-ban, a taglétszám alapján 0,81 %-ban** fejezhető ki. A magánpénztári egyéni számláink átlagos értéke a 2007. év végén **1 millió 413 ezer Ft/fő** összeget tett ki, mely a szektorátlagnak közel kétszerese.

A magánpénztári intézményrendszer tagdíjbevételeinek növekedése a 2007. évben lelassult, és érdemben elmaradt a taglétszám-, illetve a bruttó átlagbérek éves növekedése által indokolt bővüléstől. Ezzel egyidejűleg a szektor működési kiadásainak piaci átlaga mind abszolút értékben, mind bevétel arányosan a korábbi évek növekedési ütemét meghaladóan növekedett, aminek az általános inflációs hatások és az adminisztrációs többletterhek az okai. A tartós növekedési tendencia azonban a szigorodó jogszabályi előírásoknak való megfelelési kényszer miatt nem tartható fenn, hiszen a pénztárak tagdíjbevételeik évről évre nagyobb hányadát kötelesek a fedezeti tartalékon jóváírni.

A magánnyugdíjpénztári intézményrendszer működését, finanszírozásának alakulását jelentősen befolyásolta *a nyugdíjpénztári járulékok bevallási- és befizetési rendszerének 2007. január 1-jétől történő megváltoztatása*, amelynek értelmében a bevételek nem közvetlenül a munkáltatóktól, hanem az Adó- és Pénzügyi Ellenőrzési Hivatal közvetítésével kerülnek a pénztárakba. A jogalkotó szándékai szerint az új rendszer bevezetése hosszú távon több szempontból is pozitív hatást gyakorol majd a pénztárak működésére. Az adóhatóság rendelkezésére álló közvetlen és hatékony eszközöknek köszönhetően javulhat a járulékfizetési fegyelem, a központosítás pedig hosszú távon – az adminisztrációs terhek mérséklődésével – a pénztári kiadások csökkenését is eredményezheti. Az új rendszerre történő átállás – remélhetően csak rövidtávon jelentkező – mellékhatásaként azonban az elmúlt évben jelentősen lelassult (akadozott) a befizetett tagdíjak egyéni számlákhoz történő hozzárendelése, ami a pénztárak által befogadott, de azonosítatlan tételként nyilvántartott állományok jelentős felduzzadását eredményezte. Az adatszolgáltatás menetében jelentkező, sok esetben elhúzódó és nehezen megoldható technikai nehézségek miatt az első évben az új rendszer működése nem váltotta be a hozzá fűzött reményeket.

Az **önkéntes nyugdíjpénztárak** száma – az elmúlt években tapasztalt tendenciát követve – a 2007. évben tovább csökkent, az év végén már csak *68 pénztár* tevékenykedett a piacon. Az önkéntes nyugdíjpénztárak közötti élénkebb verseny következménye, hogy a piac a magánpénztári intézményekhez viszonyítva kevésbé koncentrált, és e területen a magánpénztárakhoz képest jelentősebb szerepet játszanak az egyes munkáltatók által alapított pénztárak. Az öt legnagyobb pénztár a 2007. év végén a teljes vagyon 51 %-át birtokolta, ami az önkéntes ág esetében is a piaci koncentráció változatlanóságát mutatja.

A pénztárak 1,39 millió pénztártag közel 787 milliárd forintnyi megtakarítását kezelték, aminek eredményeképpen az egy főre jutó átlagos pénztári vagyon - az előző év végén kimutatott - 528 ezer Ft/fő összegről **568 ezer Ft/fő** összegre emelkedett. A "HONVÉD" Nyugdíjpénztár önkéntes pénztári ágazatának piaci részaránya a szektorban a vagyon alapján **4,40 %-ot, a taglétszám alapján 3,06 %-ot** tesz ki. Pénztárunkban az önkéntes pénztári egyéni számlák átlagos értéke a 2006. év végén kimutatott 754 ezer Ft/fő összegről **799 ezer Ft/fő összegre** gyarapodott, mely *éves átlagban 6 %-os növekedésnek* felel meg. (Összehasonlításképpen: az előző évben elért vagyon-növekedésünk meghaladta a 15 %-ot.)

A lakosság megtakarítási hajlandóságának érzékelhető visszaeséséből adódóan az önkéntes pénztári intézményeknél az előző évhez képest kimutatható 2007. évi vagyonnövekedés üteme a korábbi évektől elmaradt, a szektor egészét tekintve éves átlagban 9,4 %-ot tett ki.

(Összehasonlításképpen: 2006. december 31-én az önkéntes pénztári szektor 1,36 millió pénztártag megtakarítását kezelte, a pénztárak összesített vagyona 719 milliárd forint volt, és az éves vagyonnövekedés meghaladta a 12 %-ot.)

Az önkéntes nyugdíjpénztári szektor tagdíjcélu bevételeinek visszaesésében *több tényező együttes hatása összegződött*. A reáljövedelmek csökkenése, az adókedvezmények módosuló szabályozása, a befektetési környezet ingadozásai, valamint a megszorító jellegű gazdaságpolitika egyaránt visszafogta a megtakarítások növekedési ütemét, ugyanakkor a befektetésekből származó egyes jövedelemtípusokra 2006. szeptember 1-jétől bevezetett kamat- és árfolyamnyereség-adó – közvetett ösztönzőként – az adómentes önkéntes nyugdíjpénztári megtakarítási formának kedvezett.

A 2007. évben is **folytatódott az önkéntes pénztári kifizetések évről évre tapasztalható dinamikus növekedése**. Bár jelentős mértékben nőttek a nyugdíjkorhatárt elérő tagok számára történő kifizetések, az összes szolgáltatási célú kifizetés átlagosan 68 %-át a még felhalmozási szakaszban járó, de a várakozási időt már letöltött tagok veszik ki a pénztárakból. A nyugdíjcélu elszámolások esetében a kifizetésekre szinte teljes egészében egy összegben kerül sor, a járadékformában igényelt megtakarítások aránya továbbra is elenyésző.

A hazai nyugdíjpénztárak továbbra is **konzervatív befektetési politikát** folytatnak, a pénztári portfóliókon belül jellemzően az állampapírok állománya a legmagasabb. A korábbi időszakokhoz hasonlóan a 2007. évben is folytatódott a kockázatosabb eszköz típusok (befektetési jegyek, részvények) lassú térnyerése, azonban e növekedés jelentős része az árfolyamok emelkedésének köszönhető. A portfólión belüli eszközarányok jelentősebb elmozdulását a magánnyugdíjpénztári ág esetében *a választható portfóliókon alapuló rendszer bevezetése* válthatja ki, amit a törvény 2007. január 1-jétől tett lehetővé, 2009. január 1-jétől pedig már kötelezővé teszi. Gazdaság-élénkítő hatása révén kedvező körülményként említhető, hogy több magánnyugdíjpénztár döntött úgy – köztük pénztárunk is – hogy a választható portfóliós rendszert *a kötelező határidőt megelőzően* vezeti be.

Az önkéntes nyugdíjpénztárak számára 2001-től kezdődően teszi lehetővé a jogszabály, hogy különböző kockázati kitettségu portfóliókat alakítsanak ki. Választható portfóliós rendszert a 2007. évben mindössze hét önkéntes pénztár tartott fenn, a választási lehetőség azonban a befektetések összetételében jelentősebb differenciálódást nem eredményezett, tekintettel a tagság széles körben megnyilvánuló passzivitására és kockázatkerülő hajlandóságára.

A nyugdíjpénztári vagyon jelentősebb hányadának befektetése továbbra is *külső vagyonkezelés* útján, alapkezelők bevonásával biztosított. A vagyonkezelésért fizetett díjaknak a kezelt vagyon arányában kifejezett mértéke az elmúlt években jelentősen szóródott, de a banki és a biztosítói háttérű pénztárak esetében szignifikánsan magasabb volt, mint más pénztáraknál, amit az elért hozamok nem feltétlenül indokoltak. Mivel a pénzügyi csoportokhoz tartozó pénztárak a legtöbb esetben a csoport vagyonkezelőjével szerződnek, a szolgáltatás valódi versenyeztetése – és ezúton az alacsonyabb díjtételek kikényszerítése – általában a kisebb, csoportoktól független, illetve munkáltatói háttérű pénztárak esetében valósul meg. A vagyonkezelési díjakkal kapcsolatos piaci torzulást kezelendő, 2007. január 1-jétől új szabályozás lépett hatályba, amely a vagyonkezelési díjak mértékét 2007-ben a vagyon 0,9 %-ában, 2008-tól pedig 0,8 %-ában maximalizálta. (Pénztárunknál a vagyonkezelői díjak évek óta 0,2 % mértékűek)

A PSZÁF által (az önkéntes- és a magánpénztári tevékenységi formára elkülönítetten) közzétett befektetési teljesítmény-mutatók alapján pénztárunk 2007. évi eredményei *elmaradtak a korábbi években elért pozíciókhoz viszonyítva*. A szektorra vonatkozó éves teljesítmény-elemzések ismeretében elmondhatjuk, hogy a befektetési környezet hullámzásai a mi pénztárunk hozamaiban is tükröződtek, így a 2007. évben mind a kötvénypiaci kamatszintnél-, mind az éves átlagos infláció mértékénél **alacsonyabb nettó hozamot** realizáltunk.

A befektetési hozamráta és a hivatalosan közzétett felügyeleti adatforrások<sup>1</sup> szerint az elmúlt 5 év mértani átlagaként számított befektetési teljesítmény-mutatók alapján **pénztárunk a magánpénztári ágban az eredményesebb pénztárak között, az önkéntes pénztári ágban a közepes teljesítményt nyújtó pénztárak között foglal helyet**. A mutatók valós értékeléséhez megjegyezzük, hogy a 2003-2007. közötti intervallumban a pénztári megtakarítások jövedelmezősége szempontjából a *befektetési eredmények rendkívül módon ingadoztak*.

A *magánnyugdíjpénztárak* által elért 2007. éves legmagasabb nettó hozam 8,12 %, míg a legalacsonyabb 4,44 % volt, az egyes intézmények eredményességének szórása az előző években tapasztaltnál kisebb mértékű. A "HONVÉD" Magánnyugdíjpénztár a 2007. évben *elért 6,08 %-os nettó hozamrátájával a pénztárak rangsorában a 9. helyezést* jelentő teljesítményt mondhat magáénak.

---

<sup>1</sup> Kiegészítő információ a közzétett teljesítménymutatók értékeléséhez: a 2007. évre számított átlagos infláció mértéke 7,4 %, a 2003-2007. évi ciklusra számított átlagos infláció mértéke 5,67 %. (Forrás: [www.pszaf.hu](http://www.pszaf.hu))

A 2003-2007. évek pénztári nettó éves hozamai alapján számított *5 éves átlaghozam tekintetében* a korábbi években elért kedvezőbb pozícióinkból adódóan *jobb eredménnyel* zártunk. Az ágazathoz tartozó 19 magánpénztár közül a legmagasabb átlaghozamtól (10,70 %) mindössze 1,12 százalékponttal elmaradva, 9,58 %-os átlagteljesítménnyel pénztárunk a **4. helyen** végzett.

Az *önkéntes nyugdíjpénztárakra* közzétett ugyanezen adatok alapján a teljesítményekben jóval nagyobb szórás figyelhető meg, hiszen a 2007. évre közzétett legmagasabb nettó hozam 8,29 %, míg a legalacsonyabb 1,66 % volt. Pénztárunk önkéntes ágazata által a 2007. évben elért éves **nettó hozamráta 5,46 %**, mellyel pozíciónk a pénztárak rangsorában visszaesett az előző évhez képest. Az öt éves átlaghozamok tekintetében önkéntes ágazatunk az **erős középmezőnyben** helyezkedik el, a **8,93 %-os** átlagteljesítményünkhöz képest 29 önkéntes nyugdíjpénztár ért el jobb eredményt.

## 2. A bevételek alakulása

A pénztár 2006-2007. évi bevételeit az alábbi táblázatok tartalmazzák:

### 2.1. A fedezeti tartalék bevételei

Megnevezés	Önkéntes pénztár (Eft)		Magánnyugdíjpénztár (Eft)	
	2006.	2007.	2006.	2007.
Tagdíjbevételek összesen	3.830.197	3.807.810	4.891.054	64.650
Tagok egyéb befizetései	926.586	954.210	0	0
Eseti adomány	1.041	174	0	0
Egyéb bevételek	170.341	207.179	596	186
Befektetések bevételei	3.159.053	2.025.239	2.626.260	1.965.968
<b>Összesen:</b>	<b>8.087.218</b>	<b>6.994.612</b>	<b>7.517.910</b>	<b>2.031.804</b>

Az önkéntes pénztárban az egyes tartalékokon jóváírt bevételek a *sávós tagdíjmegosztási módszer* bevezetésekor előrelátható megosztási arányoknak megfelelően alakultak, a magánpénztári ág folyó bevételei pedig a *központosított tagdíjbevallási és befizetési rendszer* indulási- és működési feltételei által meghatározott körülmények szerint teljesültek.

A összesített adatok alapján látható, hogy a *fedezeti tartalék bevétele az előző évhez viszonyítva mindkét pénztári ágban jelentősen csökkent*. A visszaesés mindkét tevékenység esetében elsődlegesen a kedvezőtlen befektetési teljesítményekre vezethető vissza, a *magánpénztári ágban* ehhez járult a tagdíjbevallási- és befizetési rend központosításából eredő sajátos helyzet, melynél fogva az államkincstári utalások foglalkoztatóra-, illetve bevallási adatokra és tagokra történő azonosítása, valamint a tárgyévi tagdíjbevételek pénztári tartalékokon történő jóváírása az éves beszámoló összeállításáig nem történhetett meg.

**A 2007. évi kincstári utalások beazonosítása és a tagi számlákra történő feldolgozása a beszámoló készítésekor még folyamatban van. Ezen körülményből adódóan a magánpénztári tartalékok a 2007. év során lényegében csak a befektetési eredményekkel arányosan emelkedtek, a fedezeti és a likviditási tartalék vonatkozásában az adatok az előző évi tényadatokkal nem vethetők össze. A törvényi előírások alapján ugyanis a beazonosítás megtörténteig csak a működési tartalékot megillető hányad mutatható ki és számolható el a tárgyévi bevételek között.**

Ugyanakkor az *önkéntes pénztári* bevételeink 2007. évi alakulásával kapcsolatban két kedvező körülményt kell megemlítenünk. A pénztár jövedelmi helyzetét pozitívan befolyásolta, hogy a tagság *többlet-befizetési kedve a 2007 év során sem csökkent*, a rendszeres és eseti jellegű többletbefizetések együttes éves volumene ezúttal is meghaladta az előző évit. A pénztártagok nyilatkozata alapján az adóhatóság által kiutalt és a tagok egyéni számláján elszámolt *adó jóváírás* (személyi jövedelemadó kedvezmény) jogcímén 2007. évben összesen *419 millió forint* folyt be pénztárunkba, ami nagyságrendjét tekintve gyakorlatilag egy teljes havi tagdíjbevételnek felel meg.

## **2.2 A működési tartalék bevételei**

Megnevezés	Önkéntes pénztár (EFt)		Magánnyugdíjpénztár (EFt)	
	2006.	2007.	2006.	2007.
Tagdíjbevételek összesen	156.424	142.429	206.801	202.485
Tagok egyéb befizetései	9.630	20.762	0	0
Egyéb bevételek	12.690	14.282	1.114	1.623
Befektetések bevételei	12.525	10.054	16.152	17.353
Kiegészítő vállalkozási tevékenység	6.667	6.667	0	0
<b>Összesen:</b>	<b>197.936</b>	<b>194.194</b>	<b>224.067</b>	<b>221.461</b>

A működési tartalékon képződött bevételek a tartalék-megosztási arányok, valamint a tárgyévi befektetési lehetőségek függvényében alakultak. Emlékeztetünk rá, hogy *2007. január 1-jétől az önkéntes pénztárban bevezetésre került a sávós tagdíj-megosztási módszer*. Az első teljes év tapasztalatai alapján elmondhatjuk, hogy az egyes tartalékokon jóváírt tagdíjbevételek a bevezetéskor előrelátható átlagos megosztási arányoknak megfelelően alakultak, érdemi eltérés a várt és a tényleges bevételek között éves összesítésben nem mutatkozik.

A központosított tagdíjbevallási- és befizetési rendszer sajátos körülményei ellenére a *magánpénztár* működési célú bevételei csak mérsékelten maradtak el az előző évitől. Az adóhatóság által utalt mintegy **5,4 milliárd forint tagdíjcélú bevétel** alapján a pénztár az érvényben lévő tartalék-megosztási arányok alapján a 2007. év során összesen 201 millió forintot különíthetett el a számviteli nyilvántartásokban a működési kiadások fedezetére. A májusi küldöttközgyűlés határozata alapján 2007. július 1-jétől *fél százalékos működési tartalékhányad-csökkentést* hajtottunk végre, melynek hatásait az adóhatóságtól beérkező pénzforgalom folyamatos növekedése ellensúlyozta, így a működési célú bevételekben csak mérsékeltebb visszaesés következett be az előző évhez képest.

### **2.3. A likviditási tartalék bevételei**

Megnevezés	Önkéntes pénztár (EFt)		Magánnyugdíjpénztár (EFt)	
	2006.	2007.	2006.	2007.
Tagdíjbevételek összesen	0	0	51.499	356
Egyéb bevételek	0	0	6	2
Befektetések bevételei	5.429	6.610	14.217	196.793
<b>Összesen:</b>	<b>5.429</b>	<b>6.610</b>	<b>65.722</b>	<b>197.151</b>

Az *önkéntes pénztár* likviditási tartalékának bevétele csak befektetési tevékenységből származik, tekintettel arra, hogy 2004. január 1-jétől a tagdíjából történő likviditási tartalékképzést az önkéntes ágazatban megszüntettük. A likviditási tartalék szabad pénzeszközeinek befektetéséből származó bevételek mérsékelten növekedtek az előző évhez képest. A *magánpénztári ágban* a likviditási tartalék 2007. évi bevételeit – a fedezeti tartaléknál már említett központosított tagdíjbeszedés sajátosságai mellett – alapvetően *két körülmény* határozta meg. Az egyik tényező a 2007. évtől *megszűnt hozamelvárás, és az ahhoz kapcsolódó kötelező hozamkiegyenlítés intézménye* volt, amelynek következtében a likviditási tartalékon belül a továbbiakban nem kell a befektetések kockázatára szolgáló elkülönített tartalékot képezni.

Ennek megfelelően a hozamkiegyenlítési tartalék 152 millió forintos állománya 2007. első negyedévének végén felosztásra került a tagok egyéni számláira, ezzel párhuzamosan megtörtént az átcsoportosításnak megfelelő értékű portfólió kivonása a likviditási tartalékból, és kihelyezésre került a fedezeti tartalék befektetései közé. A megszűnő tartalékképzési kötelezettségből adódóan a pénztár év közben döntött *a likviditási tartalékhányad fél százalékos csökkentéséről*, mely a májusi küldöttközgyűlés határozata alapján 2007. július 1-jétől lépett hatályba.

A likviditási tartalék bevételeit meghatározó másik fontos körülmény, hogy a központosított tagdíjbevallási és befizetési rendszerhez kapcsolódó törvényi előírás alapján a magánpénztári ág likviditási tartalékának bevételeként kell kimutatni az adóhatóságtól befolyt, azonosítatlan befizetések befektetésének realizált hozamát és értékelési különbözetét. Ennek megfelelően a 2007. évi likviditási célú befektetési bevételek a likviditási portfólió, valamint az APEH függő portfólió realizált és várható hozambevételeit *együttesen tartalmazzák*, következésképpen a bevételek összege többszöröse az előző évinek.

### 3. A kiadások alakulása

#### 3.1. A fedezeti tartalék kiadásai

Megnevezés	Önkéntes pénztár (Eft)		Magánnyugdíjpénztár (Eft)	
	2006.	2007.	2006.	2007.
Szolgáltatási célú egyéb ráfordítások	170.341	207.179	0	0
Befektetések ráfordításai	677.463	344.243	345.244	201.777
<b>Összesen:</b>	<b>847.804</b>	<b>551.422</b>	<b>345.244</b>	<b>201.777</b>

*A fedezeti tartalék ráfordításai az előző évhez képest mindkét pénztári ágban csökkentek.* A befektetési kiadásokat legnagyobb mértékben az értékpapírok eladásakor, beváltásakor jelentkező árfolyamveszteségek, illetve az önkéntes ágban az ingatlan értékesítésekhez kapcsolódóan a nyilvántartási érték ráfordításként történő számviteli elszámolása határozták meg.

A szolgáltatási célú egyéb ráfordítások összege az önkéntes ágazat esetében a behajthatatlanná vált és a követelésekből véglegesen kivezetett tagdíjak hitelezési veszteségéből adódott.

### 3.2. Az önkéntes pénztári kifizetések alakulása

A pénztár a 2007. évben a fedezeti tartalék terhére összesen **4.339 fő részére teljesített kifizetést**, amelynek jogcímenkénti megoszlásáról a következő táblázat ad rövid áttekintést:

Kifizetés jogcíme	2006.		2007.	
	fő	EFt	fő	EFt
- Egyösszegű szolgáltatás	1.976	1.988.770	1.798	3.119.669
- Elhalálozás	98	50.178	42	41.901
- Átlépés	159	68.828	118	52.437
- Járulékszolgáltatás	6	1.849	18	8.835
- 10 éves várakozási idő utáni kifizetés	2.219	898.095	2.363	1.079.758
<b>Összesen:</b>	<b>4.458</b>	<b>3.007.720</b>	<b>4.339</b>	<b>4.302.600</b>

Az önkéntes pénztár vagyoni-jövedelmi helyzetének meghatározó eleme a *szolgáltatások igénybevételének* alakulása. Látható, hogy a kifizetési igények száma az előző évtől csak mérsékelten maradt el, az *elszámolások összege* azonban az egyéni számlaegyenlegek átlagos növekedésével párhuzamosan *jelentősen emelkedett*. A növekedésen belül meghatározó mértékben emelkedett a szolgáltatási célú kifizetések volumene, ezzel egyidejűleg a *várakozási idő utáni kifizetési igények* lényegében az előző évvel közel azonos szinten teljesültek.

Ugyanakkor a kifizetési volumen a tényleges igényjogosultságokhoz képest töredéknek tekinthető, amennyiben figyelembe vesszük az előző évi beszámolóban prognosztizált adatokat. A 2007. évben a 10 éves várakozási időt elérő pénztártagok száma *10.910 fő* volt, egyéni számlakövetelésük összege pedig már az előző év végén meghaladta a 13,2 milliárd forintot. A tagsági jogviszony fenntartásának előnyeit és az igényjogosultak felelős gondolkodásmódját mutatja továbbra is az a tény, hogy adóköteles – tőkeösszeget is tartalmazó – kifizetést 316 fő esetében teljesítettünk, a teljes kivét és a pénztárból való kilépés mellett pedig mindösszesen 216 pénztártagunk döntött.

Korábbi elemzéseinkkel ellentétben tehát a várakozási idő lejártával összefüggő **létszám- és vagyoniáramlás továbbra is a tervezettnél jóval kisebb mértékben valósult meg** a 2007. évben. Ebben kétségtávolan igen fontos szerepet töltött be a tagszervezési stratégia keretein belül is hangsúlyozott, a tagfenntartás kölcsönös előnyeire irányuló kommunikációs kampány.

### 3.3. A tagi kölcsön folyósítások alakulása

A pénztár a 2007. évben a fedezeti tartalék befektetéseként összesen **837 fő részére teljesített** tagi kölcsön kifizetést. Az előző két évhez viszonyított folyamatos növekedést az alábbi táblázat adatai szemléltetik:

Kifizetés jogcíme	2005.		2006.		2007.	
	fő	Eft	fő	Eft	fő	Eft
Tagi kölcsön folyósítás	485	74.666	656	147.484	837	218.986

A 2005. évtől kezdődően hatályos, kedvező jogszabályi változás következtében – mely szerint a visszafizetési feltételek teljesítése esetén a tagsági jogviszony időtartama alatt *a tagi kölcsön többször is felvehető* – a tagság körében a korábbi évek tendenciáit meghaladó mértékben növekedett az igénylési gyakoriság, és emellett az átlagos felhalmozott tőke gyarapodása következtében a folyósításra került összegek volumene is jelentősen nőtt. Az Igazgatótanács 62/2006. számú határozata alapján 2006. november 1-jét követően a kihelyezhető maximális összeg 250 millió forintban került jóváhagyásra, a keret összege a 2007. év során nem változott.

### 3.4 A tagi lekötések alakulása

A több mint egyéves tapasztalat alapján elmondható, hogy az MKB Bankkal kötött együttműködési szerződés alapján az előző évben bevezetett hitelfelvételi konstrukció, a *tagi lekötés* rövid idő alatt ismertté vált tagjaink körében. Az alábbi táblázat az igénylők számának, valamint a hitelbiztosítékként nyilvántartott összegeknek a növekedését mutatja be az előző évhez képest:

Kifizetés jogcíme	2006.12.31.		2007.12.31.	
	fő	Eft	fő	Eft
Tagi lekötés (egyéni számla fedezete mellett)	48	25.759	77	45.044

### 3.5. A magánpénztári kifizetések alakulása

Kifizetés jogcíme	2006.		2007.	
	fő	EFt	fő	EFt
- TB felé visszalépés	173	337.145	503	1.415.276
- Elhalálozás	11	19.814	16	25.635
- Átlépés	151	141.144	150	190.991
- Egyösszegű kifizetés	5	7.387	7	12.631
<b>Összesen:</b>	<b>340</b>	<b>505.490</b>	<b>676</b>	<b>1.644.533</b>

A táblázat összehasonlító adatsorai alapján látható, hogy a magánpénztári ág fedezeti célú kifizetései az előző évet *jelentősen meghaladta*, ezen belül valamennyi kifizetés-típus emelkedett. Az átlépők által más pénztárba elvitt fedezet lényegében a korábbi évek növekedésének arányában emelkedett, mindemellett a kordedvezményes szolgálati nyugdíjazáshoz kapcsolódó *társadalombiztosítási visszalépések száma és a részükre történő elszámolás összege jelentősen, közel négyszeresére növekedett*. Jól érzékelteti ezt, hogy a pénztár a 2007. évben 503 fő, összesen 1,4 milliárd forint összegű számlakövetelését utalta vissza a Társadalombiztosítási Nyugdíjalapba.

### 3.6. A működési tartalék kiadásai

Megnevezés	Önkéntes pénztár (EFt)		Magánnyugdíjpénztár (EFt)	
	2006.	2007.	2006.	2007.
Anyagköltség	6.340	8.380	6.361	5.595
Igénybe vett szolgáltatások	31.916	31.793	27.483	27.651
Egyéb szolgáltatások	17.426	24.836	13.120	12.928
Béreköltség	90.516	104.679	71.002	72.354
Személyi jellegű egyéb kifizetések	12.021	13.826	9.953	11.260
Bérfelrakások	29.511	34.263	23.407	23.919
Értékcsökkenési leírás	15.532	16.683	15.532	16.683
Egyéb ráfordítások	19.620	18.642	30.982	2.683
Befektetési tevékenység ráfordításai	-50	2.238	3.048	4.296
Kiegészítő vállalkozási tevékenység	1.160	1.560	0	0
<b>Összesen:</b>	<b>223.992</b>	<b>256.900</b>	<b>200.888</b>	<b>177.369</b>

A működési kiadások a 2007. évben *a két pénztári ágban eltérően alakultak* az előző évhez képest. Az önkéntes pénztári ágban a kiadások éves átlagban 15 %-kal bővültek, így a taglétszám növekedése ellenére is tovább *emelkedtek az egy főre és egy hónapra vetített fajlagos működési költségek*. A növekedés főbb tényezői a pénztárból kivált dolgozók személyi jellegű többletköltségeivel, a tagszervezési stratégiához rendelt reklám- és marketing eszköztár finanszírozásával, illetve a választható portfóliós rendszer bevezetésével kapcsolatos egyszeri kiadások felmerülésével függnek össze.

A magánpénztári ágazat *működési kiadásainak* tárgyévi alakulásával kapcsolatban elmondható, hogy a szokásos működéshez kapcsolódó költségek és ráfordítások közel az előző év nagyságrendjében, a megszokott elvárások szerint teljesültek. Egyes jogcímen magasabb volumenű költségek merültek fel, ebből a körből a magánpénztár alapításának 10 éves jubileumi rendezvényével kapcsolatos többletkiadások, illetve a választható portfólió bevezetésével kapcsolatos egyszeri költségek emelhetők ki.

Az egyéb ráfordítások jelentős csökkenése a felügyeleti- és garancia díj címén kimutatható különbözetből adódik, mely a kincstári utalások beazonosításáig átmenetinek tekinthető, mivel a tagdíjcélú bevételek tartalékokra történő felosztásakor az elmaradt 2007. évi felügyeleti- és garancia díjakat a 2008. év során a pénztárnak utólag meg kell fizetnie.

A 2007. évi pénzügyi terv összeállításakor a befizetési és bevallási adatok időbeni összehangja-, valamint a kincstártól beérkező tagdíjak beazonosításának folyamatossága *alappfeltételezés* volt, az év során azonban 178 millió forint felhasználás történt a felhalmozott működési tartalékból, így a működési célú befektetési portfólióval kapcsolatos kiadások a tervtől eltérően alakultak.

Összességében elmondható, hogy a működési kiadási szint emelkedése természetesen nem jelenti a racionális költségszerkezet iránti elkötelezettség feladását, hiszen az elmúlt évben a pénztár több olyan *nagyszabású szakmai feladatot hajtott végre*, mely a költségek szükségszerű emelkedéséhez vezetett. Eredményeink azonban igazolják, hogy a növekvő kiadások a pénztár *hosszú távú stratégiai céljait, töretlen fejlődését szolgálva* a korábbi években felhalmozott működési tartalékokból maradéktalanul biztosítottak.

### 3.7. A Szeparációs Szabályzat kivonata

Az összevontan felmerülő működési kiadások megosztására a Szeparációs Szabályzat előírásai alapján került sor, melynek szabályozásában az előző évhez képest változás nem történt.

Költségnemek	Arány
<b>51. Anyagköltség</b>	
Nyomtatvány, irodaszer, nyomdai, informatikai anyagok	kiértésítések aránya
Többi anyagköltség	50 – 50 %
<b>52. Igénybe vett szolgáltatások</b>	50 – 50 %
<b>53. Egyéb szolgáltatások költségei</b>	50 – 50 %
<b>54. Bérköltségek</b>	
Állományba tartozó pénztári alkalmazottak munkabére	Munkakör függvényében meghatározott arányban
Megbízási díjak	50 – 50 %
IT – EB tiszteletdíja	taglétszám aránya (hó végi)
Pénztári megbízottak	taglétszám aránya (hó végi)
<b>55. Személyi jellegű egyéb kifizetések</b>	
Munkáltatói hozzájárulások nyugdíj- és egészségpénztárakba	BéRARÁNY
Útiköltség térítés, természetbeni juttatások, egyéb kifizetések	BéRARÁNY
Reprezentáció	50 – 50 %
Munkáltató által fizetett táppénz	BéRARÁNY
<b>56. Bérjárulékok</b>	BéRARÁNY
<b>57. Értékcsökkenési leírás</b>	50 – 50 %
<b>867. Adók illetékek, hozzájárulások</b>	50 – 50 %

### 3.8. A likviditási tartalék kiadásai

Megnevezés	Önkéntes pénztár (Eft)		Magánnyugdíjpénztár (Eft)	
	2006.	2007.	2006.	2007.
Egyéb likviditási célú ráfordítások	0	0	0	0
Befektetési tevékenység ráfordításai	842	499	1.492	10.225
Egyéb kiadások	0	0	402	332
<b>Összesen:</b>	<b>842</b>	<b>499</b>	<b>1.894</b>	<b>10.557</b>

A likviditási tartalék kiadásai mindkét pénztári ágban túlnyomórészt a befektetési tevékenységből származó ráfordításokat tartalmazzák. A magánpénztári befektetési kiadások növekedésében – a bevételeknél már említett szabályozásból adódóan – az APEH függő portfólióval kapcsolatos ráfordítások jelennek meg, melyeket a kincstári tételek beazonosításáig és a függő hozamok felosztásáig a likviditási tartalékban kell nyilvántartani.

#### 4. A tevékenység értékelése a pénzügyi tervhez képest

##### 4.1. A 2007. évi működési tevékenység az éves pénzügyi terv tükrében

Az éves pénzügyi terv teljesülését és az előirányzatok betarthatóságát év közben a pénztár vezetése folyamatosan figyelemmel kísérte. A terv- és tény adatok összehasonlítása azt mutatja, hogy a 2007. évi tervszerű gazdálkodás eredményeként *mindkét ágazat a tervezettnél sikeresebb évet zárt. Mindkét pénztári ágra egyaránt érvényes, hogy a jóváhagyott kiadási előirányzatokon belüli gazdálkodást valósított meg.* A keretösszegek évközi, utólagos módosítására egyik pénztári ágban sem volt szükség, így a tényadatok a *tervezés megalapozottságát* mutatják.

Megnevezés	Önkéntes pénztár (EFt)		Magánnyugdíjpénztár (EFt)	
	Terv	Tény	Terv	Tény
Tagdíjbevételek összesen	166.045	142.429	211.298	202.485
Tagok egyéb befizetései		20.762	-	-
Egyéb bevételek	3.000	14.282	0	1.623
Befektetések bevételei	4.185	10.054	17.625	17.353
Kiegészítő vállalkozási tevékenység	6.664	6.667	-	-
<b>Működési tartalék bevételei összesen</b>	<b>179.894</b>	<b>194.194</b>	<b>228.923</b>	<b>221.461</b>
Anyagköltség	13.338	8.380	8.688	5.595
Igénybe vett szolgáltatások	57.094	56.629	45.962	40.580
Személyi jellegű kiadások	147.170	152.768	106.434	107.533
Értékcsökkenési leírás	19.785	16.683	19.785	16.683
Egyéb ráfordítások	11.916	18.642	34.193	2.682
Befektetési tevékenység ráfordításai	121	2.238	535	4.296
Kiegészítő vállalkozási tevékenység	2.950	1.560	-	-
<b>Működési tartalék kiadásai összesen</b>	<b>252.374</b>	<b>256.900</b>	<b>215.597</b>	<b>177.369</b>
<i>Szokásos működési eredmény</i>	<b>- 80.258</b>	<b>- 75.629</b>	<b>- 3.764</b>	<b>31.035</b>
<i>Befektetési tevékenység eredménye</i>	<b>4.064</b>	<b>7.816</b>	<b>17.090</b>	<b>13.057</b>
<i>Kiegészítő váll. tevékenység eredménye</i>	<b>3.714</b>	<b>5.107</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Működési eredmény összesen</b>	<b>- 72.480</b>	<b>- 62.706</b>	<b>13.326</b>	<b>44.092</b>

A pénztár tagdíjbevételi terv-előirányzatai utólag meglehetősen pontosnak bizonyultak, az önkéntes ágazatban mindössze 2 %-os, a magánpénztári ágban ennél kicsit magasabb, közel 5 %-os a működési célú tagdíjbevételek elmaradása a tervezettől.

Az önkéntes pénztári sávós tagdíj-megosztás bevezetésének hatásait az első évre vonatkozóan – azonos típusú bázisadatok hiányában – csak kisebb pontatlanságokkal lehetett megtervezni, a magánpénztári ágazatban pedig – a központosított tagdíjbeszedés problémáin felül – az évközben végrehajtott fél százalékos működési tartalékhányad csökkentés okozott eltéréseket a terv- és tényadatok között.

Az összehasonlító adatok alapján jól látható, hogy mindkét ágazat *az előirányzottnál kedvezőbb működési eredménnyel zárta az évet*. Éves szinten az önkéntes ágazatban a tervezettnél alacsonyabb működési veszteség képződött, a passzívum éven belül is folyamatosan mérséklődő tendenciát mutatott, amely azzal együtt is igaz, hogy a sávós tagdíj-megosztásból adódóan a működési tartalékra jutó tagdíj-bevétel az év során folyamatosan csökkent.

A terv- és tényadatok összevetése alapján látható, hogy a magánpénztári ágban a 2007. évi gazdálkodás során *elért pozitív működési eredmény többszöröse a tervezettnek*. Kedvezően értékelhető, hogy a tárgyévi eredmény az év második felétől végrehajtott fél százalékos működési tartalékhányad-csökkentés ellenére sem fordult át veszteségbe, így a tartaléktöke tovább növekedett.

A tárgyévi gazdálkodás eredményeként a 2007. év végén a működési tartaléktöke két pénztári ágra összesített záró állománya *alig marad el az 500 millió forinttól* és mindkét ágazatban továbbra is meghaladja a tervezett szintet. A tárgyévben is folytatódott az az előre látható tendencia, mely a pénztár egészén belül a *magánpénztári tevékenység dominanciáját* mutatja.

#### ***4.2. Az önkéntes pénztár 2006-2010. üzleti éveket átfogó, hosszú távú pénzügyi tervének teljesülése a ciklus második évében***

A 2005. december 16-i küldöttközgyűlésen elfogadott, *öt éves intervallumot* átfogó pénzügyi terv főbb mutatószámait a következő táblázat foglalja össze:

Megnevezés	2007. terv	2007. tény	2008. terv	2009. terv	2010. terv
<b>Tagdíjfizetők átlagos száma (fő)</b>	<b>39.683</b>	<b>38.142</b>	<b>41.878</b>	<b>44.179</b>	<b>46.592</b>
Tagdíjbevétel (eFt/év)	4.390.888	5.344.798	4.836.607	5.297.020	5.817.587
Egy főre jutó átlagos havi tagdíj (Ft/fő/hó)	8.726	11.677	9.154	9.548	9.987
<b>Befektetett pénztári vagyon (eFt)</b>	<b>31.438.166</b>	<b>33.951.969</b>	<b>35.026.486</b>	<b>38.969.846</b>	<b>43.122.908</b>
Egy főre jutó pénztári vagyon (Ft/fő)	792.233	816.411	836.393	882.090	925.543
Szolgáltatási kiadások (eFt)	2.639.769	3.128.504	2.764.959	2.969.472	3.634.036
<b>Fedezeti tartalék záró állománya</b>	<b>34.254.787</b>	<b>33.874.212</b>	<b>38.162.170</b>	<b>42.477.684</b>	<b>46.729.500</b>
Működési költség (eFt/év)	262.541	256.900	267.439	268.091	272.010
Működési eredmény (eFt/év)	- 70.670	- 62.706	- 33.002	- 11.349	10.553
<b>Működési tartalék záró állománya</b>	<b>145.364</b>	<b>208.241</b>	<b>112.362</b>	<b>101.013</b>	<b>111.566</b>
Infláció (%)	2,90	7,40	2,90	2,90	2,90
Fedezeti tartalék bruttó hozamráta (%)	4,93	5,73	4,95	5,18	5,28

A tervezés kiindulópontját a 2006. évi éves pénzügyi terv paraméterei, az előző ötéves tervezési ciklus utolsó évének (2005. év) terv- és tényadatai, valamint a futamidő egészére vonatkozó standard feltételrendszer képezték.

A tagdíjbevételek megosztási arányai az első két évre (2006-2007.) vonatkozóan a terv készítésekor ismert (2006. július 1-jétől hatályos) arányok szerint lettek figyelembe véve. (96 % fedezeti, 4 % működési, 0 % likviditási tartalék). Az utolsó három évre (2008-2010.) a tagdíjak tartalékok szerinti megbontását 95,5 % fedezeti tartalék, 4,5 % működési tartalék, 0 % likviditási tartalék szerinti összetételre módosította a pénztár. A bevételi szerkezet így módon történő tervezésével az igazságosabb teherviselést jelentő sávós tagdíjmegosztásra történő áttérés hatásait kívánta a pénztár az ötéves tervben egységes módon megjeleníteni.

A terv alapfeltételezése volt továbbá, hogy – az elsőként a 2006. évi pénzügyi terv előterjesztésébe foglalt – új reklám- és marketingstratégia, valamint az intenzív tagszervezési politika sikeres megvalósítása eredményeként a 2007-2010. évekre 5 %-os éves átlagos taglétszám-növekedés prognosztizálható.

A terv összeállításánál az óvatosság elvére tekintettel a bevételek kis mértékben alul-, a kiadások pedig felültervezettek. Az általános paraméterek tekintetében a Pénzügyminisztérium hosszú távú előrejelzéseit vettük figyelembe (pl. fogyasztói árindex, bruttó átlagkereset növekedés). Új elemként jelent meg a tervvel érintett időszakban az önkéntes pénztári adókedvezmény adójóváírásá alakítása; ilyen típusú bevételek a tervben – az erre vonatkozó jogszabály hatályba lépésével összhangban – csak a 2007. évtől szerepelnek.

A működési tevékenység megtervezésekor figyelembevételre került, hogy a korábbi küldöttközgyűlési határozatok alapján a pénztár a kívánatosnál nagyobb mértékű működési tartalékot a következő években 'feléli'.

Az ötéves tervciklus első évének (2006. év) értékelésekor a tevékenység főbb mutatói a tervezési paramétereknek megfelelően, illetve néhány mutatószám esetében annál kedvezőbben teljesültek. A tagdíjfizetők átlagos száma és az éves tagdíjbevétel lényegében a tervezettel közel azonos szinten alakult. A befektetési eredmények tervhez viszonyított értékelése alapján azonban látható volt, hogy mind az infláció, mind a fedezeti tartalék bruttó hozamrátája jelentősen alultervezettnek bizonyult, a tényadatok mindkét mutatószám esetén a várakozásokat lényegesen meghaladóan alakultak.

A tervezési időszak második éve, a 2007. év gazdálkodási adatai alapján lényegében hasonló megállapítások tehetők. A pénztár vagyoni- és jövedelmi helyzetét leginkább kifejező mutatószámok **a tervezettet meghaladóan alakultak**, ezzel egyidejűleg a *szolgáltatási kiadások is jóval magasabb volumenben teljesültek*. A tárgyévi eredmények és a tartalékok alakulása a gyengébb befektetési teljesítményekből adódóan elmaradtak az előirányzathoz képest.

Összességében megállapítható, hogy a pénzügyi terv előirányzatai a meghatározó adatok tekintetében – a növekvő inflációs- és az ingadozó jövedelmezőségi hatások kiszűrésével – **az elvárások szerint, vagy azok közelében teljesültek**. A tervtől való eltérések a makrogazdaság változó körülményeivel, a korábbi évekre jellemző látványos stabilizációs és deflációs folyamat megtorpanásával, valamint az előre nem látható jogszabályi változások elemi hatásaival magyarázhatók.

### 4.3. *A magánnyugdíjpénztár 2004-2013 üzleti éveket átfogó, hosszú távú pénzügyi tervének időarányos teljesülése*

A 2003. őszi küldöttközgyűlésen elfogadott, tíz éves intervallumot átfogó pénzügyi terv főbb mutatószámait a 2007. év terv- és tényadataira, valamint összehasonlító jelleggel a következő üzleti év tervszámaira vonatkozóan a következő táblázat foglalja össze:

Megnevezés	2007. terv	2007. tény	2008. terv
<b>Tagdíjfizetők átlagos száma (fő)</b>	<b>18.150</b>	<b>21.592</b>	<b>18.650</b>
Tagdíj és tagdíjcélú bevétel (eFt/év)	4.127.114	5.425.285	4.412.099
Átlagos tagdíjbevétel (Ft/fő/év)	198.865	251.264	206.820
<b>Befektetett pénztári vagyon (eFt)</b>	<b>25.561.497</b>	<b>37.581.438</b>	<b>31.013.531</b>
Egyéni számlák átlagos értéke (Ft/fő)	1.589.662	1.413.390	1.854.866
Nyugdíjcélú kiadások (eFt)	563	12.631	813
<b>Fedezeti tartalék záró állománya</b>	<b>28.931.845</b>	<b>31.821.068</b>	<b>34.685.986</b>
Működési költség (eFt/év)	251.727	177.369	273.232
Működési eredmény (eFt/év)	17.186	44.092	14.359
<b>Működési tartalék záró állománya</b>	<b>138.866</b>	<b>269.571</b>	<b>153.225</b>
Infláció (%)	2,90	7,40	2,90
Fedezeti tartalék bruttó hozamráta (%)	5,58	6,34	5,34

A törvényi előírás alapján a magánpénztár hosszú távú (10 éves) pénzügyi tervet *első ízben a működés megkezdését követő ötödik évben* köteles készíteni. A 2003. novemberében összeállított terv a bázisalon megtervezhető adatok esetében az induló 2004. évre vonatkozó éves pénzügyi terv paramétereivel összhangban készült, az alkalmazott tervezési stratégia konzervatív volt, azaz míg a bevételek alul-, addig a kiadások felültervezettek. Az előirányzatok kiszámítása a tervezési időszak teljes hosszára évi 500 fős létszámbővülés és 4 %-os éves átlagtagdíj-növekedés mellett történt.

A tagdíjbevételek megosztási arányai a tervezéskor érvényben lévő arányok tízéves időtartamon belüli változatlansága feltételezésével kerültek figyelembe vételre (92,5 % fedezeti, 6,5 % működési, 1,0 % likviditási tartalék). A befektetések hozamai a jogszabályban előírt hozamelvárás és a pénztár befektetési politikája alapján feltételezett referencia-mutatók alapján szerepelnek a tervben.

A fedezeti célú kiadások vonatkozásában a 2005. évtől fokozatos növekedés mellett *egyösszegű szolgáltatásokkal* számol a terv, 2013-ban a jogszabályi lehetőség megnyílásával már *életjáradék típusú szolgáltatásokat* is feltételez. A közgazdasági és matematikai módszerekkel együttesen alátámasztott tervezési paraméterek alapján a járadékszolgáltatási tevékenység megkezdéséig a törvényben előírt mértékű kockázati tartalékok megfelelő biztonsággal megképezhetőek.

Az egyéb előirányzatok megtervezése (pl. felügyeleti- és garancia díjak, más pénztárból áthozott fedezet) a hatályos és ismertté vált jogszabályi környezetben, valamint a pénztár első ötéves működésének tendenciáin alapuló standard feltételrendszer alapján történt.

A hosszú távú pénzügyi terv értékelésekor látni kell, hogy a magánpénztári tevékenységre vonatkozó valamennyi előrejelzésünk már a futamidő első éveiben is **jelentősen túlhaladottá vált**, a tervhez képest kimutatható eltérések a 2007. évi adatokban már kumuláltan jelentkeznek. Az eltérések a magánpénztári tevékenység tartósan és dinamikusan növekvő eredményességével, az egymásra is ható nagyszámú bizonytalansági tényezővel, és nem csekély mértékben az időközben bekövetkezett markáns jogszabály-változásokkal hozhatók elsősorban összefüggésbe.

A tagdíjak tartalékhányada tekintetében a pénztár gyarapodása a tervezetthez képest *lényegesen kedvezőbb elmozdulást* tett lehetővé, már a tízéves futamidő kezdeti éveiben. Emlékeztetünk rá, hogy a magánpénztár 2002. évtől kezdődő, de különösen a 2003-2004. években történő megerősödése alapján a megosztási arányok felülvizsgálatára, illetve módosítására az elmúlt években többször is sor került. Elsőként a 2005. évi pénzügyi tervezés keretében nyílt erre lehetőség, akkor a számítások egy jelentősnek mondható, *1,5 %-os működési tartalékhányad csökkentést* támasztottak alá. Ezt követően a pénzügyi terv jelentős túlteljesülése megbízható alapot nyújtott ahhoz, hogy a pénztár vezetése 2006. január 1-i hatállyal *újabb 1 %-os működési tartalékhányad csökkentésre* tegyen javaslatot.

Az értékelte időszakban végrehajtott harmadik tartalékhányad módosítás a közelmúltban, *2007. július 1-jétől lépett hatályba*, itt újabb 0,5 százalékos működési tartalékhányad-csökkentésre és szintén 0,5 %-os likviditási tartalék-csökkentésre nyílt mód. A pénztár tehát rövid időn belül **egy érezhető, érdemleges fedezeti hányad növelést tudott a magánpénztári tagság számára biztosítani**, hiszen a tízéves időtartamra változatlanul tervezett 92,5 %-os fedezeti hányad az évek során 96 %-ra emelkedett. Mindezek alapján a magánpénztári tartalékok tervhez viszonyított alakulása jelentős eltéréseket halmozott fel az elmúlt években.

Megjegyezzük, hogy a tervben az induló évre, és a futamidő egészére rögzített 92,5 %-os fedezeti tartalékhányad napjainkra a szigorodó törvényi szabályozásból adódóan is idejét múlttá vált. Amíg korábban erre vonatkozóan nem volt korlát, a 2007. évtől a pénztárak a tagdíjbevételeik legalább 94 százalékát, 2008. január 01.-jétől pedig 95,5 százalékát kötelesek a fedezeti tartalékon jóváírni.

A hosszú távú pénzügyi terv értékelésekor tapasztalható eltérések további fő okaiban – a tartalékhányadok alakulása mellett – egyértelműen a tevékenységi kereteket markánsan érintő, és *a tervezés időszakában előre nem látható jogszabályi változásokat* kell megjelölni.

A változások hatást gyakoroltak a tagsági jogviszony létesítésére és megszüntetésére (a 30 év alattiak belépési lehetősége, a társadalombiztosítási visszalépési lehetőségek szélesítése), a pénztári bevételek alakulására (a központosított bevallási és befizetési rendszer bevezetése), a pénztári kiadások alakulására (a vagyon- és letétkezelési díjak maximalizálása, a felügyeleti díjak vagyon-arányos megállapítása), továbbá a tartalékképzés szabályaira (az optimális tartalék-megosztási arányok szigorítása, hozamkiegyenlítés és hozamelvárás intézményének megszüntetése). Mindezen felül a jelenleg aktuális és küszöbön álló új törvényi szabályozások alapjaiban változtatják meg mind a befektetések szerkezetét, mind a kifizetések elszámolásának gyakorlatát (választható portfólió bevezetése, áttérés az elszámoló-egységen alapuló nyilvántartási rendre).

Az egyenként is jelentős és összetett hatásokkal járó változások feltehetőleg – a korábbi évekhez hasonlóan – *az elkövetkezendő időszakban is komolyabb eltéréseket fognak okozni* a hosszú távú pénzügyi tervvel lefedett intervallumra vonatkozóan.

## 5. A pénztári tartalékok eredményének és záró állományának alakulása

### 5.1. A pénztári tartalékok eredményének alakulása

A tartalékok záró állományának alakulását a következő táblázat tartalmazza:

Megnevezés	Önkéntes pénztár (EFt)		Magánnyugdíjpénztár (EFt)	
	2006.	2007.	2006.	2007.
Fedezeti tartalék	30.930.599	33.874.212	29.894.858	31.821.068
Működési tartalék	262.641	208.241	225.479	269.571
Likviditási tartalék	78.805	84.914	245.768	280.011
<b>Összesen</b>	<b>31.272.045</b>	<b>34.167.367</b>	<b>30.366.105</b>	<b>32.370.650</b>

Az önkéntes pénztári fedezeti tartalék záró állománya 9,52 %-kal, a likviditási tartaléké 7,75 %-kal nőtt a 2006. év végéhez képest, ezzel párhuzamosan a negatív tárgyevi eredményből adódóan a működési tartalék 20,71 %-kal csökkent. A magánnyugdíjpénztár valamennyi tartaléka növekedett, a fedezeti tartalék záró állománya 6,44 %-kal, a működési tartaléké 19,55 %-kal, a likviditási tartaléké pedig 13,93 %-kal növekedett az elmúlt évhez képest. *A növekedés mértéke arányaiban jelentősen elmaradt az előző évitől, tekintettel az alacsony befektetési teljesítményekre, és a kincstári utalások feldolgozatlanságára.*

### 5.2. A tagdíjak tartalékok közötti megoszlása

#### 5.2.1. Önkéntes pénztár

Az önkéntes pénztári tagdíjak tartalékok közötti megosztási arányait az alábbi táblázatok mutatják be:

*2006. év (százalékos tagdíjmegosztási módszer)*

Tartalék megnevezése	Jogcím	
	Tagdíj	Extra
Fedezeti célú	96 %	99 %
Működési célú	4 %	1 %
Likviditási célú	-	-

### 2007. év (sávos tagdíjmegosztási módszer)

Halmazott befizetés (Ft/év)	Fedezeti tartalék (%)	Működési tartalék (%)	Likviditási tartalék (%)
0 – 100.000	96	4	-
100.001 – 200.000	97	3	-
200.001 – 300.000	98	2	-
300.001 -	99	1	-

A pénztár a 2006. évben utoljára alkalmazott százalékos tagdíjmegosztási módszerről 2007. január 01.-jétől a hatékonyabb, igazságosabb és a piaci megoldásokhoz jobban igazodó *sávos tagdíjmegosztási módszerre* tért át. A javasolt konstrukció indokál szolgált, hogy ez a megoldás közelebb áll a nyugdíjpénztárak által széles körben alkalmazott gyakorlathoz, továbbra is jól ösztönzi a többletbefizetést, és kiküszöböli az egyes tagdíjfizető csoportok viszonylatában kimutatható egyenlőtlen teherviselést. Az áttéréskor megfogalmazott szempontok beigazolódása már az első teljes év bevételeinek elemzése alapján kimutatható.

#### 5.2.2. Magánnyugdíjpénztár

A magánnyugdíjpénztári tagdíjak tartalékok közötti megosztási arányait az alábbi táblázatok mutatják be:

Tartalék megnevezése	2006. év	2007. I. félév	2007. II. félév
Fedezeti célú	95 %	95 %	96 %
Működési célú	4 %	4 %	3,5 %
Likviditási célú	1 %	1 %	0,5 %

Az előző üzleti évben elért pozitív működési eredmény és a tartalékképzési szabályok módosulása (hozamkiegyenlítés megszüntetése) következtében 2007. II. félévétől egyidejű lehetőség nyílt a magánpénztári működési és a likviditási tartalékhányad csökkentésére, a fedezeti tartalékhányad ennek megfelelően egy százalékponttal emelkedhetett. A más pénztárból átlépők évről évre növekvő száma bizonyítja, hogy *a szektorban a legkedvezőbb és a törvényi szigorítás előtt járó* megosztási arányokat kínáló konstrukciónk kedvező pozíciót jelent pénztárunk számára az átléptetésekért folyó versenyben.

## 6. A befektetések alakulása

### 6.1. A vagyonkezelés helyzete

A pénztár több mint **70 milliárdos** nagyságrendű vagyonának letétkezelését az elmúlt évekhez hasonlóan a 2007. évben is a Raiffeisen végezte, a pénzügyintézet egyben mindkét pénztári ágazat *folyószámla vezetési feladatait* is ellátta. A pénztár befektetett vagyonát a tárgyév során mindvégig három vagyonkezelő, az Erste Bank Alapkezelő Zrt., az MKB Bank Nyrt., valamint a Generali Alapkezelő Zrt. kezelte.

A vagyonkezelési szerződések *azonos befektetési irányelveket* szabnak meg a vagyonkezelőknek. A pénztár befektetései az aktuális befektetési politikában előirányzott elvek szerint történtek. A pénztár vezetése *a vagyonkihelyezés arányait a 2007. évben nem módosította*. Ennek megfelelően a befolyó tagdíjbevételek befektethető részéből a 2007. évben is 40 %-ot adott át a pénztár mindkét ágazat esetében a Generali Alapkezelő Zrt.-nek, míg 30-30 % - egyenlő arányban - az Erste Alapkezelő Zrt. és az MKB Bank Nyrt. között került megosztásra. *A 2007. év során a három vagyonkezelő kis eltéréssel, közel hasonló nagyságú portfóliót kezelte*. A 2007. évben érvényes partner-szerződésekben a **vagyonkezelési díj** - egységesen - az átlagos lekötött tőke **0,2 %-ában**, a **letétkezelői díj** mértéke pedig a **0,07 % -ában** került meghatározásra.

*A pozitív reálhozamot eredményező* előző évi befektetési teljesítmények és a makrogazdasági helyzet átmeneti stabilizálódása figyelembevételével az Igazgatótanács a 2007. évre vonatkozóan csak kisebb mértékben módosított a pénztár befektetési politikáján. A felülvizsgált és 2007. január 1-jétől hatályba léptetett új befektetési politika az eszközcsoportok egymáshoz viszonyított arányát az előző évhez képest változatlanul hagyta, és a jogszabályi előírásokon felül egyéb korlátozó megkötéseket sem állapított meg.

A 2007. évi befektetési politika fő irányainak meghatározásakor döntés született arról, hogy a pénztár a *magánnyugdíjpénztári ágban* – a 2007. január 1-jétől hatályos jogszabályi változás alapján – *az Adóhatóságtól érkező befizetéseket a többi befektetéstől elkülönítetten*, önálló vagyonkezelői alszámlákon fekteti be. A befektetéseknek igazodniuk kell a Magyar Államkincstártól érkező utalások, valamint az Adóhatóság által közölt bevallási adatszolgáltatás pénztári beazonosításának ütemezéséhez.

A vagyonkezelői értékpapír-befektetések főbb mutatóiról a következő táblázatok adnak áttekintést:

### **Önkéntes pénztár**

Megnevezés	Fedezeti portfólió záró piaci értéke (eFt)	Fedezeti célú átlagos lekötött tőke (eFt)	Bruttó hozamráta (%)	Nettó hozamráta (%)
Erste Alapkezelő Zrt.	10 727 512	9 987 710	5,77%	
Generali Alapkezelő Zrt.	10 563 480	9 310 809	7,42%	
MKB Bank Nyrt.	11 871 044	11 100 829	5,51%	
<b>összesen:</b>	<b>33 162 036</b>	<b>30 399 348</b>	<b>6,20%</b>	
<b>Pénztár összesen</b>	<b>33.747.277</b>		<b>5,73%</b>	<b>5,46%</b>

### **Magánnyugdíjpénztár**

Megnevezés	Fedezeti portfólió záró piaci értéke (eFt)	Fedezeti célú átlagos lekötött tőke (eFt)	Bruttó hozamráta (%)	Nettó hozamráta (%)
Erste Alapkezelő Zrt.	10 993 863	10 177 445	5,74%	
Generali Alapkezelő Zrt.	10 505 377	9 613 681	7,06%	
MKB Bank Nyrt.	10 258 110	10 424 843	5,60%	
<b>összesen:</b>	<b>31 757 350</b>	<b>30 215 970</b>	<b>6,07%</b>	
<b>Pénztár összesen (Fed.+APEH)</b>	<b>37 579 573</b>		<b>6,34%</b>	<b>6,08%</b>

### **APEH beazonosítatlan\***

Megnevezés	APEH függő portfólió záró piaci értéke (eFt)	APEH függő átlagos lekötött tőke (eFt)	Bruttó hozamráta (%)	Nettó hozamráta (%)
Erste Alapkezelő Zrt.	1 631 870	970 275	5,46%	
Generali Alapkezelő Zrt.	2 309 644	1 303 673	5,75%	
MKB Bank Nyrt.	1 627 206	972 430	5,48%	
<b>összesen:</b>	<b>5 568 720</b>	<b>3 246 378</b>	<b>5,56%</b>	
<b>Pénztár teljes időszak</b>			<b>6,69%</b>	<b>6,51%</b>

\*A vagyonkezelők csak 2007. április 2-től kezelik ezt a portfóliót, így a hozamrátaik törtévre vonatkoznak.

## **6.2. Ingatlan-befektetések**

Az előző évhez képest az ingatlan-befektetések terén egy újabb előrelépésről tudunk számot adni, hiszen a 2007. év nyarán megtörtént a *Balatonakali panzió értékesítése*. Az ingatlant - többfordulós tárgyalásokat követően - a helyi önkormányzat vásárolta meg községháza céljára, összességében a pénztár számára kedvező feltételek mellett.

Az eladási tranzakció *88,2 millió forint nettó értéken*, azaz közel 20 %-kal az ingatlan értékbecslő által javasolt reális minimum-ár (73 millió forint), és kevéssel az utolsó értékbecslés (2006.12.31.) szerinti piaci érték (86 millió forint) felett valósult meg. A Balatonakali ingatlan eladását igen jelentős eseményként értékelhetjük, hiszen megvalósult a pénztárvezetés azon törekvése, hogy a gyakorlatilag beszerzése óta folyamatos hozamvesztéséget termelő- és legnagyobb hasznosítási nehézségeket jelentő ingatlan kikerüljön a pénztári befektetések közül.

A jelenleg pénztári tulajdonban lévő egyetlen ingatlan (Sopronkőhida-Tómalom) 2007.12.31-i piaci értéke a Mátraholding Rt. által elvégzett értékbecslés alapján 320 millió forint, a következők szerint:

*(adatok Ft-ban)*

Megnevezés	Beszerzési érték	Beruházás	Amortizáció	Értékelési különbözet	Könyv szerinti érték
Sopron (2001)	230 000 000	207 775 391	0	- 117 775 391	320 000 000

A telek-ingatlanon a korábbi években kiépítésre került vízvezeték és szennyvízcsatorna gerinchálózatokon kívül egyéb közműfejlesztést nem tervezünk. A terület szabályozási tervét, valamint a helyi építési szabályzatot Sopron Megyei Jogú Város közgyűlése 2007. őszén felfüggesztette és *a területre „változtatási tilalmat” rendelt el*. Ezen bizonytalansági tényező miatt került sor az ingatlan piaci értékének csökkentésére, mely alapján a pénztárnak a mérleg fordulónapjára 141 millió forint negatív értékelési különbözetet kellett elszámolnia.

Kedvezőtlen körülményt jelent továbbá, hogy – bár az ingatlanra több nagyberuházói érdeklődés is volt a 2007. év során – a jogi helyzet tisztázódásáig a vételi szándékkal jelentkezők visszaléptek korábbi ajánlataiktól. Tulajdonosi érdekeink érvényesítése nem könnyű, mert bár az új Építési Szabályzat kidolgozásánál betekintést kapunk a tervek készítésébe, módosítási javaslatainkat az önkormányzat nem mindig fogadja el.

A pénztár fő törekvése továbbra is az egyben történő, kedvező árú értékesítésre irányul, azonban az Igazgatótanács - az új Építési Szabályzat életbe lépéséig, a veszteség be-realizálásának elkerülése érdekében – *az ingatlan értékesítésének elhalasztása mellett döntött*. Az értékesítési lehetőség eltolódása miatt a pénztár rövid távú tervei között szerepel az ingatlan bekerítése az illetéktelen célú használat és az illegális hulladék-lerakás elkerülése céljából.

## 7. A taglétszám alakulása

### 7.1. A tagszervezési- és marketing tevékenység bemutatása

A 2007. évben, a középtávú marketing- és tagszervezési stratégia második évében is tovább erősödtek az előző évben ezen a területen elkezdődött pozitív folyamatok. A markánsabb taglétszám-gyarapodást megcélzó, a 2006. évben már bevált marketing-, kommunikációs és PR-elemek továbbvitele – a munkáltatói létszámok további csökkenése ellenére is – jelentős mértékben hozzájárult ahhoz, hogy a pénztár a 2007. év során – **az előző évi kimagasló eredményt is meghaladó – létszám-növekedést tudott elérni.**

Az üzleti kommunikációs- és személyes tagszervezési módszerek összehangolt, komplex alkalmazása eredményeképpen a 2007. év során összesen 5.669 fő lépett be pénztárunkba, ez 377 fővel meghaladta az előző év ugyanezen adatát. A tagsági jogviszonyt létesítők közül – elsősorban a DM-akciók sikerének köszönhetően – 1.485 fő lépett át hozzánk más pénztárakból, amely éves összesítésben közel 2 milliárd forint vagyonszám-növekményt hozott pénztárunknak. Jelentős kommunikációs sikerként értékelhető, hogy a növekvő szolgáltatási igények ellenére is évről évre emelkedik a tagsági jogviszonyukat fenntartó önkéntes pénztártagok száma. Jól érzékelteti ezt, hogy a 2007. évben összesen 1.124 ilyen kérelem érkezett pénztárunkhoz.

Az elmúlt évben a munkáltatói körbe tartozó pénztártagjainkat érintően a Magyar Honvédség és Határőrség létszámában, illetve szervezeti integrációjában bekövetkező változások voltak a legjelentősebbek. Emellett a pénztár a 2007. évben a fő erőfeszítést – figyelemmel a munkáltatóknál végbemenő strukturális folyamatokra – a meglévő pénztártagokra és azok családtagjaira, hozzátartozóira koncentrált, ezért az Igazgatótanács a 2007-es esztendőt a **”Családok évének”** nyilvánította.

A marketing- és reklám tevékenységünkben a 2007. évben új elemként jelent meg, hogy a pénztár hagyományos együttműködő partnere, az OTP Garancia Biztosító Zrt. négy, biztosítási termékére (kötelező gépjármű-felelősségi, CASCO, lakás-, utasbiztosítás) jelentős kedvezményeket nyújt a pénztár tagjai részére. Komoly sikerként értékelhető a T-Mobile-lal, a legnagyobb hazai mobiltelefon-szolgáltatóval kötött, kölcsönös előnyökön alapuló együttműködési megállapodás is, amelynek értelmében a pénztár tagjai is igénybe vehetik a honvédségi dolgozóknak juttatott kedvezményes előfizetési díjsomagot.

A 2007. év során is nagy figyelmet fordítottunk a pénztár jelenlétének, ismertségének folyamatos biztosítására. Ennek érdekében a munkáltatói és az érdekvédelmi sajtóban, a Pénztári Hírnök c. kiadványunkban és az interneten több mint száz írás jelent meg. A nyomtatott sajtó tekintetében a cikkek, hirdetések formájában történő megjelenésünk meghaladta a 200 ezer lappéldányt, a Pénztári Hírnök évi kétszeri kiadásait is figyelembe véve pedig megközelítette a 300 ezret.

A 2007. évben is kiemelt feladatként kezeltük a pénztár honlapjának tartalmilag és formailag igényes megjelenítését. Az információ-közlés folyamatos bővítésével, színesítésével honlapunk látogatottsága a 2007. év végére meghaladta a 114 ezret, elsősorban a tagsági kártyához kapcsolódó online egyenleg-lekérdezési lehetőségnek köszönhetően, mely láthatóan a tagság széles körében alkalmazott gyakorlattá vált.

A 2007. év kétségkívül *legnagyobb horderejű kampánya a választható portfóliós rendszer idejének bevezetéséhez* kapcsolódott. A rendszer indulását több mint fél évig tartó szervezett marketing- és kommunikációs tevékenység előzte meg, amely ütemezetten, külön munkaterv alapján valósult meg. Az információk a főbb csatornákon (internet, DM-levél, újságcikk, hirdetés, személyes tájékoztatók) időben és tartalomban összehangoltan jutottak el tagjainkhoz. A kommunikáció hatékonyságát érzékelteti, hogy a tagság részéről kimagasló aktivitást tapasztaltunk: a két ágazatra összesen 16.560 fő választott a felajánlott befektetési formák közül, amely teljes pénztári taglétszám 25 %-ának felel meg. A belépési adatok utólagos elemzéséből még az a következtetés is levonható, hogy nemcsak a meglévő pénztártagjaink tömeges megszólítása volt sikeres, hanem a választható portfólióval kapcsolatos célzott kommunikációnknak a 2007. év utolsó harmadában elért általános tagszervezési eredményekre, az új belépők megnyerésére is komoly, mérhető hatása volt.

A taglétszám alakulását az alábbi összehasonlító táblázatok mutatják be:

## **7.2. A taglétszám alakulása pénztári áganként**

<b>Megnevezés</b>	<b>Önkéntes pénztár (fő)</b>	<b>Magánpénztár (fő)</b>
<b>Nyitó taglétszám (2007.01.01.)</b>	<b>41.397</b>	<b>20.669</b>
Új belépő	3.148	1.036
Más pénztárból átlépő	-	1.485
Szolgáltatást igénybevevők	1.798	7

Más pénztárba átlépők	118	150
TB felé visszalépők	-	503
Kilépők	216	-
Elhunytak	42	16
<b>Nettó létszámváltozás</b>	<b>974</b>	<b>1.845</b>
<b>Záró taglétszám (2007.12.31.)</b>	<b>42.371</b>	<b>22.514</b>

A taglétszámhatások együttes eredményeként a pénztár összesített taglétszáma a 2007. év végére 64.885 főre emelkedett, mely az év eleji 62.066 fős nyitó taglétszámra vetítve átlagosan 4,5 %-os növekedésnek felel meg. A pénztár a tárgyévben 2.819 fő nettó létszámnövekményt ért el, melyből a magánpénztári ágazat volt eredményesebb (8,9 %-os növekedés). A növekedés az előző évek adatai ismeretében, valamint a pénzügyi tervhez képest is biztató. A nyugdíjpénztár két ágazat összesített taglétszámra vonatkozóan a tervek a 2007. év végére 63.555 főt prognosztizáltak, a ténylegesen elért záró taglétszám (64.885 fő) ezt mintegy 2 %-kal haladja meg..

### 7.3. A taglétszám alakulása fő munkáltatónként

MUNKÁLTATÓ MEGNEVEZÉSE	ÖNKÉNTES PÉNZTÁR		MAGÁNPENZTÁR	
	2006.	2007.	2006.	2007.
<b>MAGYAR HONVÉDSÉG, HM ÉS HÁTTÉRINTÉZMÉNYEI, NEMZETBIZTONSÁGI SZOLGÁLATOK</b>	<b>21 685</b>	<b>19 021</b>	<b>12 165</b>	<b>12 081</b>
<b>HATÁRŐRSÉG</b>	<b>6 367</b>	<b>5 553</b>	<b>2 657</b>	<b>2 670</b>
<b>ORSZÁGOS KATASZTRÓFAVÉDELEM</b>	<b>572</b>	<b>567</b>	<b>120</b>	<b>124</b>
<b>VÁM ÉS PÉNZÜGYŐRSÉG</b>	<b>258</b>	<b>571</b>	<b>167</b>	<b>349</b>
<b>BÜNTETÉS VÉGREHAJTÁS</b>	<b>3 130</b>	<b>2 981</b>	<b>964</b>	<b>1 038</b>
<b>EGYÉB MUNKÁLTATÓK, EGYÉNI FIZETŐK</b>	<b>9 385</b>	<b>13 678</b>	<b>4 596</b>	<b>6 252</b>
<b>MINDÖSSZESEN</b>	<b>41 397</b>	<b>42.371</b>	<b>20 669</b>	<b>22.514</b>

Az adatok a 2007. évi szakpolitika helyességét mutatják, hiszen a meghatározó munkáltatóknál (HM/MH, HŐR) a taglétszám gyakorlatilag csökkent (önkéntes ágazatban szignifikánsan, magánpénztárban kevésbé), a BV-nél és a katasztrófavédelemnél lényegében stagnált, látványos növekedés csak az egyéni fizetők kategóriában (a családtagok behozatalával) következett be. Pozitívan kell értékelnünk a nemzetbiztonsági szolgálatoknál és a vám-és pénzügyőrségnél bekövetkezett fejlődést.

#### 7.4. A bruttó és nettó taglétszám-növekedés alakulása

Az elmúlt hat év összehasonlító táblázatai  
2002-2007.

Pénztári bruttó létszámnövekedés					
2002.	2003.	2004.	2005.	2006.	2007.
3.360 fő	4.413 fő	4.130 fő	4.176 fő	5.292 fő	<b>5.669 fő</b>
Pénztári nettó létszámnövekedés					
2002.	2003.	2004.	2005.	2006.	2007.
-79 fő	2.570 fő	2.615 fő	1.205 fő	2.663 fő	<b>2.819 fő</b>

A középtávú adatok egyértelműen igazolják a marketing és tagszervezési szakpolitika megújításának szükségességét, hiszen 2006-tól a bruttó és nettó létszámnövekedésben egyaránt érezhető fejlődés következett be. A létszámadatok hatéves vizsgálata összességében a 2006. évben bevezetett *marketing- és tagszervezési stratégia sikerét*, a minőségben és mennyiségben megújult pénztári kommunikáció eredményeinek továbbvitelét érzékelteti.

#### 8. Összefoglalás, a 2008. év feladatai

Az elmúlt évhez hasonlóan a 2008. év is több nagyszabású feladatot tartogat a pénztár számára. Ezek közül a legfontosabb **a törvényi változásokból eredő jelentős és összetett szakmai kihívásoknak történő megfelelés**, a szabályozási-, valamint az informatikai-fejlesztési területeken megvalósított eredményeink megkezdett alapokon történő továbbvitele.

Innovatív pénztári tevékenységet igényel a választható portfóliós rendszer működtetése és tagi kommunikációja, a magánnyugdíjpénztári központosított bevallás és befizetés informatikai fejlesztési és adatfeldolgozási feladatainak felgyorsítása, az új rendszer stabilizálása, továbbá az elszámoló-egységen alapuló elszámolási rendre (ELSZE) történő 2009. évi áttérés komplex feladatainak előkészítése. A bonyolult új feladatok mellett a pénztárnak meg kell felelnie a növekvő szolgáltatási igények biztosításából fakadó kihívásoknak is.

Fontos célunk, hogy a befektetési lehetőségek jobb kihasználásával – a rendelkezésünkre álló piaci mozgástér keretei között – minél nagyobb hatásfokkal gyarapítsuk pénztártagjaink megtakarításait. Ezt szolgálja a befektetés terén a vagyonkezelők év végi teljes körű pályáztatása, valamint egy **külföldi vagyonkezelő** kiválasztása és rendszerbe állítása. A vagyonkezelési tevékenység megújításával együtt tervezzük a befektetési politika áttekintését, új cél- és követelmény-rendszer meghatározását.

Mindemellett fontosnak tartjuk a már sikeresnek bizonyult folyamatok továbbvitelét, ezen belül a **”2008 – A biztonság és megújulás éve”** aktuális szlogenünk jegyében a következő ötéves pénztári periódus stratégiai feladatainak előkészítését. A tagszervezés- és marketing területén legfontosabb feladataink a 20 év szolgálati idővel rendelkező magánpénztári tagjaink lehetséges megtartására, valamint az integrált (Határőrséget is tömörítő) Rendőrség szervezeteinél végzendő intenzív kommunikációra irányulnak. A 2008. év második felének kiemelt eseménye lesz emellett a pénztár **választott döntéshozó és ellenőrző testületeinek megújítása**. A konkrét feladatok mellett általános stratégiai célunknak tekintjük továbbra is a pénztárunk szektorban elfoglalt piaci pozíciójának, szakmai elismertségének töretlen növelését, az igényes szakmai munkavégzés és a tagság-központú gondolkodásmód lehetőségeinek bővítését.