

"HONVÉD"
ÖNKÉNTES ÉS MAGÁNNYUGDÍJPÉNTÁR

Adószám: 18066830-2-51

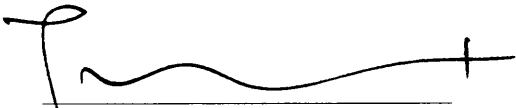
Székhely: 1135 Budapest Aba utca 4.

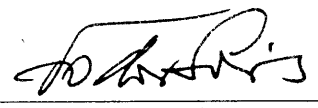
ÜZLETI JELENTÉS

A 2010. ÉVRŐL



Budapest, 2011. március 31.


Dr. Szenes Zoltán
ügyvezető igazgató


Fodor Lajos
Igazgatótanács elnöke

Tartalomjegyzék

1. Gazdasági környezet	3
2. A bevételek alakulása	10
2.1. A fedezeti tartalék bevételei.....	10
2.2. A működési tartalék bevételei.....	11
2.3. A likviditási tartalék bevételei.....	12
3. A kiadások alakulása	13
3.1. A fedezeti tartalék kiadásai.....	13
3.2. Az önkéntes pénztári kifizetések alakulása.....	14
3.3. A tagi kölcsön folyósítások alakulása.....	15
3.4. A tagi lekötések alakulása.....	16
3.5. A magánpénztári kifizetések alakulása.....	16
3.6. A működési tartalék kiadásai.....	17
3.7. A likviditási tartalék kiadásai.....	18
3.8. A költségmegosztás 2010. évi szabályai.....	18
3.9. A függő befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék alakulása.....	19
4. A tevékenység értékelése a pénzügyi tervekhez képest	19
4.1. A 2010. évi működési tevékenység az éves pénzügyi terv tükrében.....	19
4.2. Az önkéntes pénztár 2006-2010. üzleti éveket átfogó, hosszú távú pénzügyi tervének teljesülése a ciklus utolsó évében.....	21
4.3. A magánnyugdíjpénztár 2004-2013. üzleti éveket átfogó, hosszú távú pénzügyi tervének időarányos teljesülése.....	24
5. A pénztári tartalékok állományának alakulása	28
5.1. A pénztári tartalékok záró állományának alakulása.....	28
5.2. A tagdíjak tartalékok közötti megoszlása.....	30
5.2.1. Önkéntes pénztár.....	30
5.2.2. Magánnyugdíjpénztár.....	31
6. A befektetések alakulása	31
6.1. A vagyonkezelés helyzete.....	31
6.2. A portfólió-kezelői értékpapír-befektetések főbb mutatói.....	33
7. A taglétszám alakulása	36
7.1. A tagszervezési- és marketing tevékenység bemutatása.....	36
7.2. A taglétszám alakulása pénztári áganként.....	37
8. Szakmai feladatok	39
9. A 2011. év feladatai	40

1. Gazdasági környezet

Az elmúlt üzleti évben tovább folytatódott a súlyos gazdasági recesszió túljutott világgazdaság **éven belüli egyensúlytalanságokkal terhelt, ugyanakkor markáns fordulatoktól mentes, kiszámítható megnyugvása**, a fellendülés kétségkívüli jelei ugyanakkor még gyenge alapokon nyugvó, előreláthatólag lassú és elhúzódó kilábalást sejtetnek. A gazdasági mélyponttól történő eltávolodás jelei egyértelműen erősödtek, azonban a tőkepiacok előző évben tapasztalt rendkívüli lendülete megtört. A gazdaság általános állapota - mind a reálgazdasági-, mind a fiskális folyamatok tekintetében – megkezdte visszatérését a krízis és a korrekció előtti állapotába, ugyanakkor ereje és növekedési képessége jócskán meggyengült. Ily módon - a most még labilis és sérülékeny makrogazdasági viszonyokra adott óvatos befektetői reakciók következtében - a pénzügyi eredményesség terén a 2010. év csak mérsékelt jövedelmezőséget hozhatott.

A **hazai pénzügyi szektor** 2010. évi teljesítményét alapvetően a globális- és a hazai tőkepiac mérsékelt ütemű stabilizálódása, ugyanakkor a kiszámítható jövedelmezőséget támogató feltételek *egyenlőtlen időbeni eloszlása* jellemezte, melyekhez a belpolitikai irányváltást követően erőteljes kormányzati beavatkozások közvetlen és közvetett hatásai is társultak.

Emlékeztetünk rá, hogy a nyugdíjpénztárak közvetlenül a válság mélypontját követő évben (2009.) történelmi összehasonlításban is rendkívüli hozamokat értek el, hiszen az előző évi erősen negatív hozamteljesítményüket a tőkepiac újbóli fellendülésére támaszkodva gyakorlatilag megfordították. A pénztárak 2009. évi átlagos hozamteljesítménye ily módon kiemelkedően magas pozitív tartományban teljesült, ezen siker nyomán pedig az intézmények vagyona – az alapítás óta eltelt időszakban példátlan módon - egyetlen év alatt nagyjából egyharmaddal bővült. Mindezzel szemben a 2010. év eltérő folyamatokkal, mérsékelt és éven belül is vegyes befektetési eredményekkel jellemezhető, a teljesítménymutatók alapján az egymást követő **négy negyedév felváltva, azaz ciklikusan hozott jó és gyengébb eredményeket**. Az év eleje még ígéretes, az előző év lendületét idéző kezdettel indult, majd a második negyedévben bekövetkező számottevő romlást követően a harmadik negyedévben egy meghatározó mértékű javulás-, az év utolsó hónapjaiban pedig ismét egy igen jelentős visszaesés következett be. Az évközi tőkepiaci hullámzások azt eredményezték, hogy a 2010. évben olyan kiugróan magas pénztári vagyonnövekedésre már nem nyílt lehetőség, melyre akár az előző év egésze, akár az idei év egyes pozitív szakaszaiban számítani lehetett.

A tartós és kockázatmentes fellendülés, vagyis a pénzügyi teljesítmények hosszú távon pozitív tartományban maradása a jelenleg ugyan kedvező, de összességében továbbra is sérülékeny jövedelmezőségi kilátások függvényében alakulhat, ily módon a jövőben is korrekciókkal tarkított, számottevő volatilitású piaci folyamatokra kell felkészülni.

A súlyosabb piaci következményeket az Európai Unió követelményrendszerének érdemi szigorítása-, illetve az ambiciózus nemzeti egyensúlyteremtő programok révén minden bizonnyal sikerült elhárítani, ezért a gazdasági előrejelzések szerint egyelőre nem fenyeget egy nagyobb arányú mélyrepülés, azaz a válság-forgatókönyvekben gyakorta megjósolt újabb recesszió (a VV alakú válság második mélypontjának) veszélye. A legfontosabb pénzügyi piacok pályája, a reálgazdasági hatások mélysége és elhúzódása, az esetleges környezeti kockázatok mibenléte azonban továbbra is csak nagy bizonytalansággal jelezhető előre. A jövőre vonatkozó alternatív forgatókönyvek a növekedésorientált nemzetpolitikák reálgazdasági eredményessége-, az egyes tagállamok költségvetési teljesítménye-, valamint a globális pénzügyi szektor működőképessége között húzható háromszög függvényében alakulhatnak.

A hazai *magánpénztári szektorban* működő intézmények száma az előző évhez képest nem változott, a piacon továbbra is 18 magánnyugdíjpénztár működik, két intézményi változás történt a 2010. év során, a Prémium Magánnyugdíjpénztár beolvadt az AXA Nyugdíjpénztárba, másrészt alapítási szándékkal jelentkezett a Brokernet-csoport. A korábbi évek mérsékelt taglétszám növekedése az előző évhez képest némileg erősödött, ez a kedvező tendencia azonban nem a munkaerőpiaci- vagy demográfiai helyzet javulásából, sokkal inkább az 52 éven felüliek számára az előző évben megnyitott visszalépések lezajlásával, annak a 2009. évben megjelent egyszeri létszámcsökkentő hatásaival összefüggésben mutatható ki. A magánpénztári szektor az év végére 3,19 millió tag 3,1 milliárd forintnyi nyugdíj-megtakarítását kezelte, a pénztári össztagszám a 2010. évben 0,8 %-kal növekedett, az összesített intézményi vagyon ugyanakkor ezt meghaladóan nőtt.

A pénztárak közötti átlépések tematikája, gyakorisága is jelentős változásokat mutatott az előző évhez képest, az év második negyedétől az előző évi csúcsot követően ismét tendenciózusan csökkent a pénztárváltások száma. E változás az év közepéig minden bizonnyal a 2009. évi markánsan kedvező hozameredmények ismertté válásával függött össze, mely feltehetően a tömeges átlépési szándékot megalapozó elégedetlenséget számottevően csillapította.

A pénztárak közötti migráció részletes elemzése ugyanakkor azt mutatja, hogy az átléptetésekből a közepes hozameredményeket felmutató pénztárak profitáltak a leginkább, azaz a pénztárváltást megalapozó személyes döntések nem feltétlenül korrelálnak a tényleges hosszú távú teljesítményekkel. Az év második felétől a pénztárak közötti mozgások lelassultak, így az átlépések mennyiségi adatait jelző mutatók érdemben estek vissza, e stagnáló folyamat fő indokai egyértelműen a magánpénztári szabályozásban bekövetkezett rendkívül gyors változásokra-, valamint az egyes pénztárak jövőjével, fennmaradásával kapcsolatos bizonytalanságokra vezethetőek vissza.

A "HONVÉD" Nyugdíjpénztár magánpénztári ágazatának piaci részaránya az előző évi tendenciáknak megfelelően néhány százalékponttal emelkedett, **a taglétszám alapján kimutatott piaci részarányunk ugyanakkor minimálisan csökkent.** A magánpénztári egyéni számláink átlagos értéke a 2010. év végére **2 millió 205 ezer Ft/fő** összeget tett ki, mely az előző év végi egyéni átlaghoz képest közel 15 %-kal emelkedett, a szektorátlagnak pedig továbbra is több mint kétszerese.

A magánpénztári intézményrendszer tagdíjbevételeinek alakulását a 2010. évben alapvetően két körülmény határozta meg, egyrészt a központosítás bevezetése óta (2007. év) ismert tényezőként a **tagdíjak eredményszemléletű feldolgozási módja**, amely az évenkénti eltérő feldolgozási ütemből és volumenből adódóan a tagdíjbevételek vonatkozási és elszámolási idejének egymástól való elszakadását eredményezte - emellett azonban új, rendkívüli körülményt jelentett a bevételi források teljes megszűnését eredményező 2010. októberi kormánydöntés, mely először csak a tagdíjak 14 havi időleges befagyasztásáról szólt, majd a szabad pénztárválasztás jegyében a társadalombiztosítási visszalépés teljes megnyitásáról rendelkezett.

A törvényi feltételek teljes megváltozása tehát már a 2010. év üzleti év végére, de az azóta eltelt időszakban még inkább példátlan módon - átrendezte a hazai magánnyugdíjpénztárak nemzetgazdasági helyét és szerepét, de különösen az egyes intézmények működési lehetőségeit és jövőképét. Az ismertté vált törvényi változások által indukált folyamatok azonnali beindulása, illetve az egymásra épülő szűkre szabott határidők a nyugdíjpénztárakat az elmúlt néhány hónap során feltartóztathatatlanul vitték abba az irányba, hogy **a 2011. üzleti év során fennmaradásukról vagy megszűnésükről döntsenek.**

Az előrejelzések-, valamint a 2011. január 31-ig a magánpénztári tagsági jogviszony fenntartására irányuló szándéknyilatkozatok országos összesítése és pénztárankénti megoszlása alapján az év végére a piacon feltehetőleg csak 4-6 magánnyugdíjpénztár fog maradni, melyek a 100 ezer főre apadt tagság körülbelül 250-300 milliárd forintra becsült vagyonát kezelik majd. Az egyes pénztárakban maradókat illetően nagy a szórás, a maradási hajlandóságot az egyes kasszák tagsági összetétele, korfája és megtakarítási potenciálja egyaránt befolyásolja. Már most biztosra vehető, hogy az év végéig a szektor teljes átrendeződése fog megtörténni, nagy számban megvalósuló összeolvadások és végelszámolások várhatóak. A pénztárak sorsa nemcsak a fennmaradási szándékon múlik: a működés alapfeltételét a törvény minimum 2.000 fős taglétszámban limitálja, továbbá a jövőre nézve lényegesen megszigorodik a működésre levonható tagdíjrész aránya, 2011-től gyakorlatilag az eddigi szint egyötödére csökken az a tagdíjbevételekre vetített hányad, amelyet a pénztárak saját üzemeltetésükre fordíthatnak. (Összehasonlításképpen: 2010. december 31-ig ez a hányad 4,5 % volt, 2011. január 1-jétől 0,9 %-re csökkent.)

Pénztárunkban a magánnyugdíjpénztári tagságát fenntartó szándékáról 2011. január 31-ig nyilatkozott tagjaink száma jelen beszámoló készítése időszakában 615 fő, mely az év végi létszámra vetítve a teljes tagság 2,6 %-ának felel meg, összesített vagyonuk mindösszesen közel 2 milliárd forintnyi vagyonrészt képvisel, mely a teljes fedezet 3,6 %-a. Az állomány elemzése alapján a maradásról nyilatkozó tagjaink átlag feletti megtakarítással rendelkeznek nemcsak a szektor egészét tekintve, hanem a pénztáron belüli viszonyaink között is.

A "HONVÉD" Nyugdíjpénztár a kormányzati intézkedések hatályba lépésére reagálva haladéktalanul stratégiai programot készített, mely a radikálisan megváltozott helyzethez igazodó lehetőségek felmérésére, illetve a fennmaradási vagy a megszűnési opciók átgondolására irányult. A pénztár menedzsmentje a kieső bevételekre történő azonnali reakcióként 2010. utolsó negyedében egy markáns költségoldali reform végrehajtásáról intézkedett, mely fő elemeit tekintve elsősorban személyi jellegű intézkedésekben, azaz a munkaszervezet karcsúsításában nyilvánult meg. Mindemellett a pénztár vezetése koncepcionálisan elhatározta magát a magán ágazat 2011. december 31-ig külön forгатókönyv alapján megvalósuló végelszámolására-, majd a magánpénztári tevékenység 2012. január 1-jétől történő teljes megszüntetésére vonatkozóan. E döntés alapján pénztárunk határozott célként tűzi ki, hogy "HONVÉD Önkéntes Nyugdíjpénztár néven, **kizárólag önkéntes pénztári tevékenységet folytató, egyetlen ágazatot működtető intézményként** jogfolytonos, hosszú távon stabilizált működésünket a magán ágazat megszűnését követően is fenn kívánjuk tartani.

Az **önkéntes nyugdíjpénztárak** száma – az elmúlt években tapasztalt lassú ütemű tendenciát követve – a 2010. évben tovább csökkent, az év végén már csak *59 pénztár* tevékenykedett a piacon. A pénztárak 1,35 millió pénztártag közel 900 milliárd forintnyi megtakarítását kezelték, aminek eredményeképpen az egy főre jutó átlagos pénztári vagyron az előző év végéhez képest mérsékelten emelkedett. Pénztárunkban az önkéntes pénztári egyéni számlák átlagos értéke a 2009. év végén kimutatott 845 ezer Ft/fő összegről 2010. év végére **926 ezer Ft/fő összegre** emelkedett, mely *éves átlagban 10 %-os növekedésnek* felel meg.

Az önkéntes nyugdíjpénztárak 2010. évi jövedelmi helyzetét alapjaiban meghatározta, hogy bevételeik volumenében számottevő visszaesés következett be, attól függően, hogy a 2010-től életbelépő adószabályozás¹ kapcsán a munkáltatók hogyan alakították át béren kívüli juttatásaik (cafeteria) rendszerét. A munkáltatói befizetésektől való függőség – emellett a válság elhúzódó hatásai, valamint a foglalkoztatási problémák tartós jelenléte – a negatív keresleti hatások további erősödését eredményezheti.

Az önkéntes pénztári szektor működési kiadásai tekintetében a korábbi években tett megállapítások erősíthetők meg. A működést terhelő ráfordítások dinamikus növekedése ellenére az önkéntes pénztárak egy főre jutó kiadásainak átlaga továbbra is elmaradt a magánpénztárak hasonló mutatóitól, elsősorban a mérsékeltebb nyilvántartási terhek és a csökkenő taglétszám következtében. Valamennyi intézménynél emelkedtek a fajlagos működési költségek, romlott a működési tevékenység költségfedezettsége, a bevételek folyamatosan csökkenő-, illetve a kiadások egyidejű növekvő tendenciájából adódóan a pénztárak felhalmozott működési vesztesége évről évre növekszik. Mindezzel együttesen azonban pozitív körülményként értékelendő, hogy a várakozási idő utáni kifizetések volumene érdemben csökkent, mely tény a 2009. évi hozamteljesítmények ismertté válásával összefüggésben az intézményrendszer iránt megnyilvánuló bizalom újbóli erősödésére utal.

A várakozási idő utáni kifizetések csökkenése, de legalább szinten maradása alapvető jelentőségű, hiszen a megtakarítások idő előtti, nem nyugdíjcélú igénybevételének tömeges jelenléte az önkéntes pénztárak eredeti szerepvállalását kérdőjelezi meg. A 2011. évben kettős negatív hatás várható ezen kifizetésekre ható tényezők körében, hiszen a magánpénztári helyzetből fakadó általános elbizonytalanodás-, illetve az egykulcsos SZJA bevezetése miatti alacsonyabb adóteher nagyobb arányban ösztönözheti a tíz éves tagsági viszonyal rendelkezőket önkéntes pénztári megtakarításaik felvételére.

¹ 2010. január 1-jétől a béren kívüli juttatások bizonyos körét, így az önkéntes pénztárakba befizetett munkáltatói hozzájárulások összegét is 25 %-os, a munkáltató által fizetendő adó terheli.

A **pénztári hozamteljesítmények** értékelésének egyik legfontosabb mércéje, hogy miként teljesítettek a különböző nyugdíjpénztári portfóliók az utóbbi két-három év gazdasági-pénzügyi értelemben vitatott időszakának egésze során. A globális tőkepiac első nagyarányú visszaesése a 2008. év első negyedévében kezdődött, melynek hatásait a hazai nyugdíjpénztárak eredményei is azonnal tükrözték. Az azóta eltelt három év adatai alapján elmondható, hogy a nominális hozamok tekintetében, az időközben kialakult nagyarányú piaci visszaesés ellenére mindkét pénztártípus valamennyi portfóliója összességében pozitív eredményeket hozott. Míg azonban a pénztárak az előző évben a 2008-as veszteségeket visszarendező, szárnyaló befektetési eredményeket könyvelhettek el, addig a 2010. esztendő egyértelművé tette, hogy a globális tőkepiacon az árak és vagyonértékek helyreállításának üteme a továbbiakban csak jóval lassabb és ingadozóbb formában valósulhat meg.

Az elmúlt három év folyamatai jól példázzák azt, hogy a magyar nyugdíjpénztárak milyen mértékben vannak kitéve az értékpapírpiacok mozgásainak, és arra is rávilágítottak, hogy a pénztárak által követett befektetési politikák és a választható portfóliók bevezetésével a különböző kockázati szintet képviselő portfóliók mennyire eltérő hozamokat eredményezhetnek. A választható portfóliók alkalmazásának teljeskörűsége folytán az adott évi teljesítmények **reális összehasonlítási lehetősége** elsősorban a magánpénztárak körében adott, bár az esetenként erősen különböző kockázati besorolások miatt az azonos portfóliók teljesítményének szórása rendkívüli mértékben megnőtt.

A PSZÁF által – az önkéntes- és a magánpénztári tevékenységi formára elkülönítetten – közzétett befektetési teljesítmény-mutatók alapján pénztárunk 2010. évi eredményei a korábbi években elért **erős pozícióinkat erősítik**, különösen igaz ez a magánpénztári ágban. A 2010. évben a 18 hazai magánnyugdíjpénztár **klasszikus** portfólióinak összesített, vagyonnal súlyozott nettó hozama 5,41 % volt, ezen belül a legjobb eredményt elérő pénztár 7,86 %-os, a legrosszabb teljesítményt nyújtó pénztár 4,22 %-os nettó hozamot mutatott ki. Pénztárunk a klasszikus portfólión a 2010. évben elért **6,69 %-os** nettó hozamrátaival a pénztárak rangsorában a **3. helyezést** jelentő teljesítményt mondhat magáénak. A **kiegyensúlyozott** portfólió vonatkozásában a szektor átlagos éves nettó hozama 8,57 % volt, ezen belül a legmagasabb eredmény 10,16 %, a legrosszabb teljesítmény pedig 4,69 %, pénztárunk a **8,26 %-os** átlagteljesítménnyel a **7. helyen** végzett. A **növekedési** portfólió vonatkozásában a 2010. évre közzétett szektorátlag 10,97 %, ezen belül a legmagasabb nettó hozam 13,52 %, míg a legalacsonyabb 3,65 % volt, pénztárunk növekedési portfólión elért **9,49 %-os** teljesítményéhez képest nyolc magánpénztár ért el jobb eredményt.

Az éves nettó hozamráta mellett az előző évtől kötelező az **átlagos 10 éves hozamráta** közzététele a Felügyelet honlapján, melyet a pénztárak a 2001-2010. évek hivatalosan közzétett, pénztári szintű nettó éves hozamok alapján, mértani átlagformulával kötelesek kiszámítani. Mivel átlagos mutató, értéke úgy értelmezhető, mintha az elmúlt 10 év mindegyikében ez lett volna a pénztár hozama. Pénztárunk 10 éves mutatói az **átlagot meghaladóan** alakultak, a klasszikus portfólió 8,59 %, a kiegyensúlyozott portfólió 7,99 %, a növekedési portfólió vonatkozásában pedig 7,14 átlagos nettó hozammal.

A teljesítménymérésre szolgáló mutatók a 2008. évtől egy új elemmel bővültek, ez a *vagyonnövekedési mutató*, vagyis az egy főre jutó vagyonnal súlyozott átlagos hozamráta. Ez a mutató a pénztártagok egyéni számlájának tízéves intervallumra vonatkozó átlagos hozamát jellemzi. A vagyonnövekedési mutató vonatkozásában pénztárunk a szektorban legmagasabb egy főre jutó egyéni számlákból adódóan a pénztárak rangsorában továbbra is az **első helyet** foglalja el. (Klasszikus portfólió 8,21, kiegyensúlyozott portfólió 7,36 %, növekedési portfólió 6,39 %).

Az *önkéntes nyugdíjpénztárakra* közzétett ugyanezen adatok alapján az eredményekben jóval kisebb mértékű szórás figyelhető meg, a teljesítmények reális összehasonlítását azonban jelentősen megnehezíti, hogy a pénztárak mindössze egyötöde alkalmaz választható portfóliós rendszert – esetenként három-négy-öt különféle kockázati sorrendet alkotó portfólióval – a többi pénztár lényegében erősen állampapír-orientált, a közepes kockázatú kiegyensúlyozott összetételnek megfelelő egyetlen fedezeti portfóliót működtet. Pénztárunk önkéntes ágazata által a 2010. évben elért éves nettó hozamrátaival (**klasszikus portfólió 6,80 %, kiegyensúlyozott portfólió 8,01 %, növekedési portfólió 9,88 %, pénzpiaci portfólió 5,66 %**) pozíciónk a választható portfóliókat működtető pénztárakkal történő összehasonlításban tovább javult az előző évhez képest. (Összehasonlításul: az 59 hazai önkéntes pénztár átlagosan 7,57 %-os nettó hozamot ért el tavaly).

A **10 éves átlaghozamok** tekintetében önkéntes ágazatunk az **erős középmezőnyben** helyezkedik el, a **klasszikus 7,88 %, a kiegyensúlyozott 7,49 %, a növekedési 6,83 %, és a pénzpiaci portfóliót jellemző 7,38 %-os** tízéves hozamrátaink lényegében az átlagosnak megfelelően alakultak.

A valamennyi intézményre kiterjedő – a pénztárak adatszolgáltatásán alapuló – hozamadatokat tartalmazó tájékoztató a Felügyelet honlapján (www.pszaf.hu) megtalálható.

2. A bevételek alakulása

A pénztár 2009-2010. évi bevételeit az alábbi táblázatok tartalmazzák:

2.1. A fedezeti tartalék bevételei

Megnevezés	Önkéntes pénztár (eFt)		Magánnyugdíjpénztár (eFt)	
	2009.	2010.	2009.	2010.
Tagdíjbevételek összesen ²	4.350.869	3.670.209	10.275.121	6.331.227
Tagok egyéb befizetései	325.730	372.973	-	-
Eseti adomány	39	448	-	-
Egyéb bevételek	45.105	526.321	1.415	1.385
Befektetések bevételei	8.835.153	3.701.632	12.449.844	5.510.044
Összesen:	13.556.896	8.271.583	22.726.380	11.842.656

Az önkéntes pénztárban az egyes tartalékokon jóváírt bevételek a *sávós tagdíjmegosztás alapján, a 2010. január 1-jétől módosított* megosztási arányoknak megfelelően alakultak, a magánpénztári ág folyó bevételei pedig a *központosított tagdíjbevallási és befizetési rendszer* működési sajátosságai által meghatározott körülmények szerint teljesültek. Az összesített adatok alapján látható, hogy a fedezeti tartalék bevétele az előző évhez viszonyítva mindkét pénztári ágban jelentősen mérséklődött. Az *önkéntes pénztár* 2010. évi fedezeti célú bevételei közel 40 %-kal maradnak el az előző évi bevételektől, mely volumenét tekintve több mint 5 milliárd Ft-os különbözetnek felel meg. (Összehasonlításképpen: a 2009. évi bevételi volumen mind mértékét-, mind az éves vagyonnövekményre gyakorolt hatását tekintve rendkívüli volt, a bevételi többlet meghatározó része a 2008. év során elszenvedett hozamveszteségek gyors, jelentős visszarendeződéséből származott.) A tagdíjbevételek összességében valamivel kedvezőtlenebbül alakultak, ezen belül a többlet tagdíj-befizetésből származó bevétel az előző évhez képest – a válsággal összefüggő negatív tendenciák gyengülését mutatóan - ismét növekedett.

A *magánpénztári* bevételek tekintetében a két egymást követő üzleti év viszonylatában látható *igen jelentős forgalombeli eltérés* alapvetően abból a két körülményből adódik, hogy mind a tagdíjak feldolgozottsága, mind a befektetések eredményessége az egymást követő két üzleti év során igen különbözően alakult, ehhez járult a tagdíjak 14 hónapra történő befagyasztásából adódó évvégi (két teljes havi) tagdíjbevétel kiesés.

² A magánpénztári tagdíjbevételek a 2009-2010. években is a vonatkozási időtől eltérő feldolgozás függvényében alakultak.

A magánpénztár 2010. évi fedezeti célú bevételei az előző évhez képest felére mérséklődtek. A visszaesés az előző évi rendkívüli bevételi volumenből következik, a 2009. évi bevételek alakulásában a megelőző vonatkozási időszakhoz rendelhető tagdíjbevételek utólagos beazonosítása és a magas befektetési teljesítmények meghatározó szerepet játszottak. A hullámzó tőkepiaci folyamatok révén a tárgyév befektetési bevételei az előző évhez képest valamelyest visszaestek, a legmarkánsabb csökkenés az értékelési különbözetben elszámolt várható hozambevételekben következett be.

2.2 A működési tartalék bevételei

Megnevezés	Önkéntes pénztár (eFt)		Magánnyugdíjpénztár (eFt)	
	2009.	2010.	2009.	2010.
Tagdíjbevételek összesen	180.594	225.706	223.552	181.503
Tagok egyéb befizetései	10.612	17.849	-	-
Egyéb bevételek	10.250	31.350	3.308	7.752
Befektetések bevételei	13.647	5.119	10.089	12.082
Kiegészítő vállalkozási tevékenység	3.333	3.200	-	-
Összesen:	218.436	283.224	236.949	201.337

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 sávos tagdíj-megosztási módszer.* Az első teljes év tapasztalatai alapján elmondhattuk, 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 mutatkozott. Ily módon a pénztár a 2008. évre vonatkozóan a sávhatárokat, illetve az egyes tartalékokat megillető arányokat változatlanul hagyta, 2009. január 1-jétől azonban a működés biztonsága érdekében az egyes sávhatároknak egyenkénti 50 ezer forinttal, a hozzá tartozó működési tartalék-hányadoknak pedig 0,5 %-kal történő megemelése vált szükségessé. A 2010. évi pénzügyi tervezésnél az akkor hatályos megosztás változatlan feltételezése mellett a tartaléktőke biztonsága ismét kockázatokat mutatott, ezért a működési eszközök és források összhangja érdekében elkerülhetlenné vált a sávok széthúzása és a működésre jutó hányad újabb megemelése. (Megjegyzés: a 2011. évben a 2010. évben érvényes tagdíjmegosztásra vonatkozó szabályozás maradt továbbra is érvényben.)

Az önkéntes pénztári ágazat 2010. évi működési bevételei összességében 64.788 eFt-tal haladják meg az előző évi bevételeket, amely átlagosan 29,7 %-os növekedést jelent. A növekedés egyik legjelentékenyebb összetevője a tagdíjcélú bevételek közel 25 %-os emelkedése, mely a működésre jutó bevételek növelését célzó tartalékhányad-módosításból adódott. Az egyéb bevételek jelentős volumene a két üzleti évre, a 2008-2009. években keletkezett hátralék hitelezési veszteségként történő tárgyévi leírásából adódik. Ezzel párhuzamosan közel kétharmadával csökkentek előző évhez viszonyítva a befektetéseken realizált bevételek, míg a kiegészítő vállalkozási tevékenységből származó bevételek az előző évvel közel azonosan alakultak.

A befektetések hozama kizárólag bankkamatot tartalmaz, az előző évhez képest mintegy kétharmadával alacsonyabb befektetési bevétel azzal magyarázható, hogy míg a 2009. esztendőben a fedezeti tartalékot terhelő kifizetések összegei a T+4 nap és a tényleges kiutalás napja között a működési tartalék befektetésekként kamatoztak, addig a 2010. évben a pénztár ezen gyakorlatot megszüntette, emiatt a működési tartalékon jóváírt hozamjellegű bevételek jelentősen csökkentek.

A központosított tagdíjbevallási- és befizetési rendszer sajátos körülményei miatt a magánpénztár működési célú bevételei összességében mintegy 8,5 %-kal maradnak el az előző év azonos adatától. A 2010. évben a kincstári utalások és bevallások ütemes, kiegyensúlyozott feldolgozásából adódóan az azonosítatlan működési célú tagdíjbevételek – aktív időbeli elhatárolásként nyilvántartott – állománya jelentősen lecsökkent. A 2010. év során mintegy **1,41 milliárd forint kincstári utalás beazonosítása** és tartalékokra történő felosztása történt meg, melyből azonban a 2009. évre jutó működési bevételhányad a működési kiadások fedezetéül már az előző év során – a pénzügyi teljesítéssel egyidejűleg - elszámolásra került.

2.3. A likviditási tartalék bevételei

Magnevezés	Önkéntes pénztár (eFt)		Magánnyugdíjpénztár (eFt)	
	2009.	2010.	2009.	2010.
Tagdíjbevételek összesen	0	0	53.933	32.996
Egyéb bevételek	0	0	14	11
Befektetések bevételei	11.569	11.153	17.628	14.050
Összesen:	11.569	11.153	71.575	47.057

Az *önkéntes pénztár* likviditási tartalékának bevétele csak befektetési tevékenységből származik, tekintettel arra, hogy 2004. január 1-jétől a tagdíjakból történő likviditási tartalékképzés az önkéntes ágazatban megszűnt. A likviditási tartalék szabad pénzeszközeinek befektetéséből származó bevételek gyakorlatilag az előző évvel azonos szinten teljesültek.

A magánpénztár 2010. évi likviditási célú bevételei az előző évi likviditási célú bevételek szintjéhez képest – a tagdíjbevételek évvégi befagyasztásából, valamint a bevallások 2009. és 2010. évre/évben feldolgozott volumenének jelentős eltéréséből adódóan – egyharmadával elmaradtak. (Összehasonlításképpen: a 2009. évi bevételek nagyságrendjében a megelőző, azaz a 2008. évi vonatkozási idejű tagdíjbevételek utólagos feldolgozása volt meghatározó, így az előző év mérlegfordulónapjáig feldolgozatlan tagdíjbevétel a tartalékok 2009. évi bevételeit növelte.)

Emlékeztetünk rá, hogy a likviditási céltartalék képzés történetében a 2007. évtől hatályba lépő törvényi változások alapján a magánpénztári ágban megszűnt a hozamelvárás és a hozamkiegyenlítés intézménye, ezért a likviditási tartalékon belül 2007. január 1-jét követően nem kellett a befektetések kockázatára szolgáló elkülönített tartalékot képezni. A 2008. évre elfogadott és a 2009. évben is hatályos belső tartalékképzési szabályok alapján a pénztár a likviditási tartalékot megillető bevételei és ráfordításai különbözetének 99 %-át saját tevékenységi kockázatokra, 1 %-át pedig egyéb kockázatokra képezte meg. A pénztár a 2003. évtől megkezdte a majdani járadékszolgáltatás biztonsági fedezetéül szolgáló, a törvényben előírt minimum 100 millió forint összegben megképzendő *saját tevékenységi tartalék* feltöltését is.

A likviditási tartalék képzés belső arányai a 2009. évhez képest módosultak. A tárgyévi likviditási céltartalék képzés keretében a pénztár - a 2010. január 1-jével hatályba léptetett 50/2010. sz. IT határozat alapján – a 2010. üzleti évben saját tevékenységi kockázatok kiegyenlítésére szolgáló likviditási céltartalékot nem képzett, ily módon a likviditási tartalékon jóváírható eredmény teljes összege az egyéb kockázatokra képzett céltartalékon került jóváírásra.

3. A kiadások alakulása

3.1. A fedezeti tartalék kiadásai

Megnevezés	Önkéntes pénztár (eFt)		Magánnyugdíjpénztár (eFt)	
	2009.	2010.	2009.	2010.
Szolgáltatási célú egyéb ráford.	45.105	526.321	-	-
Befektetések ráfordításai	2.826.022	774.100	3.679.365	1.151.018
Összesen:	2.871.127	1.300.421	3.679.365	1.151.018

Mindkét pénztári ág 2010. évi fedezeti célú ráfordításai több mint 50 %-kal mérséklődtek előző évhez képest. A csökkenésben a befektetési célú bevételeken belül az értékpapírok értékesítésével és beváltásával kapcsolatban elszámolt árfolyamveszteségek visszaesése volt meghatározó. Az előző évhez viszonyítva jelentős változás, hogy az egy éven túli tagdíjhátralék hitelezési veszteségként történő leírása 526 millió forinttal növelte az önkéntes ágazatban a fedezeti tartalék tárgyévi ráfordításainak összegét. (Összehasonlításképpen: ugyanez a jogcím a 2009. évben 45 millió forint volt.)

3.2. Az önkéntes pénztári kifizetések alakulása

A pénztár a 2010. évben a fedezeti tartalék terhére összesen **6.240 fő részére teljesített kifizetést**, melynek jogcímenkénti megoszlásáról a következő táblázat ad rövid áttekintést:

Kifizetés jogcíme	2009.		2010.	
	fő	eFt	fő	eFt
- Egyösszegű szolgáltatás	2.182	2.626.063	1.342	2.320.371
- Elhalálozás	68	42.608	51	32.573
- Átlépés	427	185.103	399	223.355
- Járadékszolgáltatás	15	19.249	12	12.102
- Várakozási idő utáni kifizetés	4.083	1.875.175	4.436	2.233.255
Összesen:	6.775	4.748.198	6.240	4.821.656

Az önkéntes pénztár vagyoni-jövedelmi helyzetének meghatározó eleme a *szolgáltatások igénybevételének* alakulása. Látható, hogy a kifizetési igények esetszáma az előző évhez képest 9 %-kal csökkent, ugyanakkor – az átlépéseket leszámítva – a kifizetések volumenét tekintve valamennyi elszámolástípus növekedett. A pénztár a 2010. évben a 10 éves várakozási időt elérő igény jogosultak köréből összesen 4.436 fő részére teljesített kifizetést, ez az előző évhez viszonyítva *9 %-os növekedést* jelent. Az elszámolások teljes összege 2.233.255 eFt-ot tett ki, melyből 593.480 eFt adóköteles tőkeösszegként, 1.639.775 eFt adómentes hozamként került kifizetésre.

Az igénybejelentések 3.697 esetben a tagsági jogviszony fenntartása mellett szóltak, 739 fő teljes elszámolást kért és tagságát megszüntetve a pénztárból kilépett. A kifizetéseken belül kedvezően értékelhető, hogy az adóköteles kivétek, valamint a kilépők száma a válság óta a 2010. évben mutatott először csökkenő tendenciát. (Összehasonlításképpen: az előző évben a várakozási idő után kifizetett tőke (978.970 eFt) a 2009. évben még összességében meghaladta az ugyanezen jogcímen kifizetett hozamot (896.205 eFt).

3.3. A tagi kölcsön folyósítások alakulása

A pénztár a 2010. évben a fedezeti tartalék befektetéseként összesen **1.048 fő részére teljesített** tagi kölcsön kifizetést. Az előző két évhez viszonyított növekedést az alábbi táblázat adatai szemléltetik:

Kifizetés jogcíme	2008.		2009.		2010.	
	fő	eFt	fő	eFt	fő	eFt
Tagi kölcsön folyósítás	871	234.938	997	278.348	1.048	304.328

A 2005. évtől kezdődően hatályos, kedvező jogszabályi változás óta – mely szerint a visszafizetési feltételek teljesítése esetén a tagsági jogviszony időtartama alatt *a tagi kölcsön többször is felvehető* – a tagság körében folyamatosan, évről évre növekszik az igénylési gyakoriság, és emellett a folyósításra került összegek volumene is folyamatosan nőtt. A tagi kölcsön igénylések terén a tárgyévben is folytatódott a korábbi évek növekvő tendenciája. Jól érzékelteti ezt, hogy a 2010. év során 1.048 pénztártagunk részére összesen 304.328 eFt tagi kölcsön került folyósításra. (Összehasonlításként: az előző év azonos időszakában ugyanez az adat 997 fő és 278.348 eFt kölcsön-összeg volt.)

A növekvő igényekhez igazodóan az Igazgatótanács 2010. április 1-i hatállyal **a keretösszeg 350 millió forintra történő felemeléséről** döntött. A tárgyévi adatok értékelése ugyanakkor azt is mutatja, hogy továbbra is magas szinten alakul a visszafizetetlen, így az egyéni számla terhére érvényesített tagi kölcsönök száma (a lejárt kölcsönök kb. egyharmada) és összege is: a 2010. évben ez az állomány 421 esetben, összesen 94.226 eFt-ot tett ki. (Összehasonlításképpen: a 2009. évben ugyanez az adat 298 fő és 64.113 eFt volt.) A pénztár a visszafizetési feltételek könnyítése érdekében előző év július 1-jétől a határidő lejártát követő *további 150 napos türelmi idő bevezetéséről döntött*, amellyel az eltelt időszakban az érintett pénztártagok mintegy 10 %-a élt.

3.4 A tagi lekötések alakulása

A több mint négy éves tapasztalat alapján elmondható, hogy az MKB Bankkal kötött együttműködési szerződés alapján 2006. őszén bevezetett hitelfelvételi konstrukció, a *tagi lekötés* – mint egy speciális szolgáltatási forma – rövid időn belül keresetté és népszerűvé vált tagjaink körében. A következő táblázat az igénylések, valamint a hitelbiztosítékként nyilvántartott összegek alakulását mutatja be az előző két évhez képest:

Kifizetés jogcíme	2008.12.31.		2009.12.31.		2010.12.31.	
	fő	eFt	fő	eFt	fő	eFt
Tagi lekötés (egyéni számla fedezete mellett)	45	28.032	38	24.467	47	33.248

3.5. A magánpénztári kifizetések alakulása

Kifizetés jogcíme	2009		2010	
	fő	eFt	fő	eFt
- TB felé visszalépés	809	2.724.815	925	5.121.437
- Elhalálozás	27	38.340	11	21.275
- Átlépés	790	739.269	712	1.029.069
- Egyösszegű kifizetés	9	25.811	10	44.359
Összesen:	1.635	3.528.235	1.658	6.216.140

A táblázat összehasonlító adatsorai alapján látható, hogy a magánpénztári ág fedezeti célú kifizetései az előző évi nagyságrendet közel kétszeresen meghaladóan alakultak. A más pénztárba elvitt fedezetek és a TB felé történő visszalépések együttes összege több mint 6 milliárd forint összegű tartalékcsökkenést jelentett a pénztárnak, szemben az előző évi 3,5 milliárd forintos vagyoniáramlással. A 2009. év során az évközben hatályba lépő egyszeri jogszabályi lehetőség alapján 153 fő **52 év feletti pénztártag** összesen **345 millió forint** összegű fedezetét utalta vissza a pénztár az év végéig társadalombiztosítási visszalépés címén. A pénztár a TB visszalépések 2010. évben várható rendkívüli felfutására felkészült, hiszen a 20 év szolgálati idővel rendelkező hivatásos állomány visszalépésére rendelkezésre álló határidő az eredeti jogszabály szerint a 2010. év végéig volt biztosított.

3.6. A működési tartalék kiadásai

Megnevezés	Önkéntes pénztár (eFt)		Magánnyugdíjpénztár (eFt)	
	2009.	2010.	2009.	2010.
Anyagköltség	6.307	6.044	3.509	4.214
Igénybe vett szolgáltatások	49.418	49.593	39.683	52.046
Béreköltség	101.414	91.940	95.657	91.436
Személyi jellegű egyéb kifizetések	11.772	8.452	10.972	7.723
Bérfelrakások	32.210	26.508	30.273	24.457
Értékcsökkenési leírás	24.430	32.031	24.390	33.194
Egyéb ráfordítások	11.526	36.354	53.202	31.063
Befektetési tevékenység ráfordításai	115	80	910	-639
Kiegészítő vállalkozási tevékenység	962	-	-	-
Összesen:	238.154	251.002	258.596	243.494

A változó kiadási szerkezet elsősorban a válságmenedzseléshez igazított **költségtakarékosságból-, illetve a bővülő feladatokkal összefüggő forrásigényekből fakadó** következmény. A magánpénztári kiadások szerkezetén belül az előző évhez viszonyítva – a felügyeleti díjak, az amortizáció és az egyéb ráfordítások kivételével - valamennyi költségnem és ráfordítás esetében csökkenés következett be. Mindkét ágon jelentős mértékben **csökkentek a személyi jellegű kiadások**, valamint egyes szolgáltatástípusok költségei, visszafogottabban az anyagjellegű kiadások. Az amortizáció évről évre való emelkedése a pénztári nyilvántartó rendszerhez kapcsolódó funkcionális fejlesztésekkel összefüggésben jelentkezik. A két pénztári ágra összevontan felmerülő működési költségek és ráfordítások ágazatok közötti megosztása a hatályos Szeparációs Szabályzatban foglalt előírások szerint történt. A tárgyévben a költségmegosztás szabályai a beruházások amortizációs költsége vonatkozásában az előző évhez képest elviekben módosultak, azaz a költségterhelés az egyenlő arányban történő megosztás helyett egyre hangsúlyosabban az egyes funkcionális fejlesztések konkrét pénztári ághoz rendelése irányába tolódott el.

Az egyéb ráfordításokon belül a garanciadíjak lényegesen csökkentek, ennek egyik fő oka, hogy a tárgyévi feldolgozás üteme az előző évhez képest jóval kiegyenlítettebb volt, szerkezetén belül jóval kisebb arányú volt az előző évről áthúzódó volumen, ezen felül a tagdíjbevételi források 2010. évvégi végleges elapadása-, illetve a hozamgarancia intézményének megszűnése miatt **a pénztárak garanciadíj fizetési kötelezettsége 2010. október 1-jétől megszűnt.**

3.7. A likviditási tartalék kiadásai

Megnevezés	Önkéntes pénztár (eFt)		Magánnyugdíjpénztár (eFt)	
	2009.	2010.	2009.	2010.
Egyéb likviditási célú ráfordítások	116	-	-	-
Befektetési tevékenység ráfordításai	100	121	145	202
Összesen:	216	121	145	202

A likviditási célú ráfordítások mindkét pénztári ágban csak letétkezelői díjakat tartalmaznak, abból adódóan, hogy a likviditási portfólióból értékpapír vagyongazdálkodás a 2010. év során sem történt, a befektetés kizárólag betéti kamatoztatás formájában valósult meg.

3.8. A költségmegosztás 2010. évi szabályai

A két pénztári ágra összevontan felmerülő működési kiadások megosztására a Szeparációs Szabályzat előírásai alapján került sor, melynek alapelveiben az előző évhez képest csak bizonyos munkakörök pénztári ághoz történő besorolási aránya változott, a megosztás fő iránya továbbra is az egyenlő arányban történő költségterhelés, a következők szerint:

A szeparációs szabályzat kivonata

Költségnemek	Arány
51. Anyagköltség	
Nyomtatvány, irodaszer, nyomdai, informatikai anyagok	kiértésítések aránya
Többi anyagköltség	50 – 50 %
52. Igénybe vett szolgáltatások	50 – 50 %
53. Egyéb szolgáltatások költségei	50 – 50 %
54. Bérköltségek	
Állományba tartozó pénztári alkalmazottak munkabére	Munkakör függvényében meghatározott arányban
Megbízási díjak	50 – 50 %
IT – EB tiszteletdíja	50 – 50 %
Pénztári megbízottak	50 – 50 %
55. Személyi jellegű egyéb kifizetések	
Munkáltatói hozzájárulások nyugdíj- és egészségpénztárakba	BéRARÁNY

Útiköltség térítés, természetbeni juttatások, egyéb kifizetések	Bérrány
Reprezentáció	50 – 50 %
Munkáltató által fizetett táppénz	Bérrány
56. Bérjárulékok	Bérrány
57. Értécsökkenési leírás	50 – 50 %
867. Adók illetékek, hozzájárulások	50 – 50 %

3.9. A függő befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék alakulása

Megnevezés	Magánnyugdíjpénztár (eFt)	
	2009.	2010.
Befektetési tevékenység bevételei	415.054	110.040
Befektetési tevékenység ráfordításai	20.560	17.204
Átcsoportosítás fedezeti tartalékba	589.223	103.556
Átcsoportosítás likviditási tartalékba	5.664	2.294
Átcsoportosítás tartaléktökébe	21.341	3.635
Összesen:	- 221.734	- 16.649

A függő portfólió tárgyévi befektetési bevételei elmaradtak a előző évi bevételektől, mely elsősorban a beazonosítatlan összegek átlagos befektetési eszközállományának folyamatos csökkenéséből adódott. Az átcsoportosított összegek a 2010. évben beazonosított, 2008-2010. évi vonatkozási időt megillető, a *függő portfólióban bruttó módon befektetett összegek hozamainak visszapótlásából* származtak, melyből 103.556 eFt a fedezeti tartalékot, 2.294 eFt a likviditási tartalékot, 3.635 eFt pedig a működési tartalékot illetve meg.

4. A tevékenység értékelése a pénzügyi tervekhez képest

4.1. A 2010. évi működési tevékenység az éves pénzügyi terv tükrében

Az alábbi táblázat a 2010. évi működési célú terv- és tényadatok jogcímenkénti összehasonlítását mutatja be pénztári áganként:

Megnevezés	Önkéntes pénztár (eFt)		Magánnyugdíjpénztár (eFt)	
	Terv	Tény	Terv	Tény
Tagdíjbevételek összesen	221.718	249.382	207.711	181.504
Tagok egyéb befizetései		17.850	-	-

Egyéb bevételek	6.323	7.674	-	7.750
Befektetések bevételei	1.677	5.119	12.185	12.891
Kiegészítő vállalkozási tevékenység	6.668	3.200	-	-
Működési tartalék bevételei összesen	236.386	283.225	219.896	202.145
Anyagköltség	12.945	6.044	7.223	3.670
Igénybe vett szolgáltatások	43.963	49.592	40.223	52.590
Személyi jellegű kiadások	136.571	126.901	134.853	123.615
Értékcsökkenési leírás	25.907	32.031	25.907	33.194
Egyéb ráfordítások	12.632	36.355	38.691	31.063
Befektetési tevékenység ráfordításai	1.500	80	1.500	170
Működési tartalék kiadásai összesen	233.518	251.003	248.397	244.302
<i>Szokásos működési eredmény</i>	<i>- 3.977</i>	<i>23.983</i>	<i>-39.186</i>	<i>- 54.878</i>
<i>Befektetési tevékenység eredménye</i>	<i>177</i>	<i>5.039</i>	<i>10.685</i>	<i>12.721</i>
<i>Kiegészítő váll. tevékenység eredménye</i>	<i>6.668</i>	<i>3.200</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Működési eredmény összesen	2.868	32.222	- 28.501	- 42.157

A terv- és tényadatok összehasonlítása alapján elmondhatjuk, hogy a pénztár a tervezettől eltérő működési eredménnyel zárta a 2010. évi gazdálkodását mindkét pénztári ágazatban, ezen belül az önkéntes ágazat eredménye a tervezettet meghaladóan, a magánpénztáré a tervezettől elmaradóan alakult. Ily módon a pénzügyi tervben alkalmazott feltételezések az önkéntes ágban kedvezőbb-, a magánpénztári ágban kedvezőtlenebb megvalósulást mutatnak.

Az elért összpénztári működési eredmény 9,9 millió forint veszteség, melyben a magánpénztári ág 42,1 millió forint vesztesége és az önkéntes pénztári ág 32,2 millió forint nyeresége összegződött. Az eredmény összetevőit vizsgálva mindkét pénztári ágról elmondható, hogy mind a működést megillető bevételek, mind a működést terhelő ráfordítások a tervtől eltérően alakultak, a két ágban ezenfelül még ellentétes irányú tendenciák is megfigyelhetők.

A tagdíjcélú bevételek a magán ágban mintegy 10 %-kal alulteljesültek (a kincstári utalások 2010. októberétől történő befagyasztásából adódóan 2 teljes havi tagdíjbevétel kiesett), ezzel egyidejűleg az önkéntes pénztári ágban az éves szinten realizált tagdíjcélú bevétel jelentősen, mintegy 20 %-kal meghaladta az éves előirányzatot. Ugyancsak eltérő tendencia figyelhető meg a két pénztári ágazatban a működési célú ráfordítások esetében; a kiadási főösszeghez képest az önkéntes ágban 7 %-os túllépésre került sor, ezen belül azonban csak mindössze néhány olyan jogcím található, mely az előirányzat felett teljesült (pl. szoftverfejlesztés,

biztonságtechnikai naplózás, értékcsökkenés), más kiadások a terv szerint alakultak. A magánpénztári ág ráfordításai ugyanakkor - mindössze 0,8 %-kal elmaradva a tervezett kiadási főösszegetől - lényegében az előirányzatnak megfelelő összetételben és mértékben merültek fel. A működési kiadások az előző évhez viszonyítva azonos szinten maradtak, (a pénztár összes működési költsége a 2009. évben is 495 millió forint volt), a pénztári ágazatok közötti megoszlásukat tekintve néhány százalékponttal a magánpénztár irányába tolódtak el.

Mindebből fakadóan, valamint a taglétszám stagnálása, csökkenése együttes hatásaként a magán ágban mérsékelten csökkentek, az önkéntes ágazatban ugyanakkor valamelyest növekedtek az egy főre és egy hónapra vetített fajlagos működési költségek. (Összehasonlításképpen: az egy pénztártagra jutó havi működési költség a magánpénztári ágban a 2008. év átlagában 988 Ft/fő/hó, az önkéntes pénztári ágban 531 Ft/fő/hó volt. Ugyanez a mutató a 2009. évben 896 Ft/fő/hó, illetve 464 Ft/fő/hó. A 2010. évi adatok alapján számított 1 főre jutó havi működési költség a magán ágban 851 Ft/fő/hó, az önkéntes ágban 499 Ft/fő/hó.)

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

A 2005. december 16-i küldöttközgyűlésen elfogadott, öt éves intervallumot átfogó pénzügyi terv főbb mutatószámait az adott üzleti évre vonatkozóan az alábbi táblázat foglalja össze:

Megnevezés	2010. évi terv (a 2006-2010. pü. tervből)	2010. évi tény
<i>Tagdíjfizetők átlagos száma (fő)</i>	46.592	41.905
Tagdíjbevétel (eFt/év)	5.817.587	4.286.737
Egy főre jutó átlagos havi tagdíj (Ft/fő/hó)	9.987	8.525
<i>Befektetett pénztári vagyon (eFt)</i>	43.122.908	39.285.467
Egy főre jutó pénztári vagyon (Ft/fő)	925.543	919.612

Megnevezés	2010. évi terv (a 2006-2010.)	2010. tény
Szolgáltatási kiadások (eFt)	3.634.036	2.332.473
<i>Fedezeti tartalék záró állománya</i>	46.729.500	38.536.320
Működési költség (eFt/év)	272.010	250.922
Működési eredmény (eFt/év)	10.553	32.222
<i>Működési tartalék záró állománya</i>	111.566	204.356
<i>Infláció (%)</i>	2,90	4,70
<i>Fedezeti tartalék nettó hozamráta (%)</i>	5,28 %	<i>Klasszikus 6,80 % Kiegyens. 8,01% Növekedési 9,88% Pénzpiaci 5,66%</i>

A tervezés kiindulópontját a 2006. évre vonatkozó 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 ily módon történő tervezésével az igazságosabb teherviselést jelentő sávós tagdíjmegosztásra történő áttérés hatásait kívánta a pénztár az ötéves tervben egységes módon megjeleníteni. A hosszú távú pénzügyi terv alapfeltételezése volt – az elsőként a 2006. évi pénzügyi terv előterjesztésébe foglalt – új reklám- és marketingstratégia, valamint az intenzív tagszervezési politika sikeres megvalósítása; e tevékenység remélt eredményeként a 2007-2010. évekre 5 %-os éves átlagos taglétszám-növekedés került prognosztizálásra. 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 – a korábbi küldöttközgyűlési határozatok alapján - a pénztár úgy döntött, hogy a kívánatosnál nagyobb mértékű működési tartalékot a 2005-ös évtől kezdődően 'feléli', azaz mindaddig, amíg a tartaléktöke felhalmozott állománya a működési költségfedezettséghez biztonságot nyújt, a működési eredményét tudatosan passzívumként tervezi.

A terv-tényadatok összehasonlítása azt mutatja, hogy 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 voltak tehetőek. A pénztár vagyoni- és jövedelmi helyzetét leginkább kifejező mutatószámok a tervezettet meghaladóan alakultak, ezzel egyidejűleg a szolgáltatási kiadások is jóval magasabb volumenben teljesültek. A 2007. évi eredmények és a tartalékok alakulása azonban a gyengébb befektetési teljesítményekből adódóan már mérsékelten elmaradtak az előrejelzésekhez képest.

A markánsabb visszaesés a 2008. év tényadatai alapján már egyértelműen látható volt, mely nemcsak a pénzügyi tervvel lefedett időszakban, hanem a pénztár működésének történetében is egyedülálló mértékűnek nevezhető. *A pénztár szinte valamennyi mutatója a pénzügyi tervtől elmaradóan, attól lényegesen kedvezőtlenebbül* alakult, igen jelentős megtorpanás következett be a befektetési teljesítményekre, a tartalékok záró-állományaira, és a vagyonadatokra vonatkozóan. Kedvező azonban, hogy – a befektetési környezetet érintő válság elmélyülése ellenére – a taglétszám- és a tagdíjbevételek előirányzott mértékű növekedést meghaladó, emelkedő tendenciája a 2008-as év során még megmaradt.

A 2009-es év során ez a kedvező tendencia lényegében megfordult, míg a befektetési teljesítmények lényegesen kedvezőbben alakultak mind az előző évi tényadatoknál, mind a tervezettnél, addig a pénztár más makro-mutatói, különös tekintettel a létszámra és a bevételekre, romlottak. A 2010-es esztendő ismét vegyes eredményekkel jellemezhető, az elhúzódó válsághatások nem kedveztek a tartós és lendületes növekedésnek, így a jövedelmezőség ismét csökkent, a vagyoni gyarapodás üteme mérséklődött.

Összességében megállapítható, hogy a hosszú távú pénzügyi terv előirányzatai – a növekvő inflációs- és az ingadozó jövedelmezőségi hatások kiszűrésével – a meghatározó adatok esetében a megelőző években általában az elvárások szerint vagy azok közelében teljesültek.

A tervciklus utolsó három évében, a 2008. és 2009. és 2010. esztendőkből a tervtől való *látványos eltérések* a makrogazdaság változó körülményeivel, a befektetési környezet jelentős mértékű ingadozásával, a korábbi évekre jellemző stabilizációs és deflációs folyamat megtorpanásával, valamint a szektort érintő, előre nem látható jogszabályi változások elemi hatásaival magyarázhatók.

A pénztár a hosszú távú pénzügyi tervének 2010. évi lejártára tekintettel a 2011-2015. üzleti évekre új hosszú távú pénzügyi tervet készített, melyet a küldöttközgyűlés 2010. decemberében elfogadott. Az önkéntes pénztári tevékenység középtávú jövőjét meghatározó feltételrendszer összetettsége, bizonytalansága folytán a terv- és tényadatok között a jövőre nézve is jelentős eltérések valószínűsíthetők.

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 2010. év terv- és tényadataira, valamint összehasonlító jelleggel a következő üzleti év tervszámaira vonatkozóan a következő táblázat foglalja össze:

Megnevezés	2010. évi terv	2010. évi tény	2011. évi terv
<i>Tagdíjfizetők átlagos száma (fő)</i>	<i>19.450</i>	<i>23.904</i>	<i>19.950</i>
Tagdíj és tagdíjcélú bevétel (eFt/év)	5.031.487	6.595.065	5.367.607
Átlagos tagdíjbevétel (Ft/fő/év)	259.356	275.898	224.211
<i>Átlagos befektetett pénztári vagyon (eFt)</i>	<i>43.398.073</i>	<i>53.219.544</i>	<i>50.468.620</i>
Egyéni számlák átlagos értéke (Ft/fő)	2.459.393	2.189.603	2.765.117
Nyugdíjcélú kiadások (eFt)	82.740	44.359	126.975
<i>Fedezeti tartalék záró állománya</i>	<i>47.835.188</i>	<i>52.340.259</i>	<i>55.164.077</i>
Működési költség (eFt/év)	319.590	244.133	344.384
Működési eredmény (eFt/év)	8.410	- 42.157	5.457

Megnevezés	2010. évi terv	2010. évi tény	2011. évi terv
Működési tartalék záró állománya	173.042	207.706	178.499
<i>Infláció (%)</i>	2,90	4,70 %	2,80
<i>Fedezeti tartalék nettó hozamráta (%)</i>	5,87	Klasszikus 6,69 % Kiegyensúlyozott 8,26 % Növekedési 9,49 %	4,56

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 bázisalapon megtervezhető adatok esetében az induló 2004. évre vonatkozó éves pénzügyi terv paramétereivel összhangban készült, az alkalmazott tervezési stratégia konzervatív, azaz míg a bevételek kismértékben alul-, addig a kiadások hasonló mértékben 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-tól a jogszabályi lehetőség megnyílásával már életjáradék típusú szolgáltatásokat is feltételez. A közgazdasági és matematikai módszerekkel együttesen alátámasztott tervezési paraméterek és a becsült bevételi adatok alapján a pénztár úgy ítélte meg, hogy a saját 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 2010. évi adatokban már kumuláltan jelentkeznek. Az eltérések a magánpénztári tevékenység tervezett meghaladó, tartósan és dinamikus 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 értékelt időszakban végrehajtott harmadik tartalék-hányad módosítás 2007. július 1-jétől lépett hatályba, itt újabb 0,5 százalékos működési tartalékhányad-csökkentésre és szintén 0,5 %-os mértékű likviditási tartalék csökkentésre nyílt mód. A tartalék-megosztási arányok ezt követően a 2008., 2009. és 2010. év során már nem változtak. 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. Fontos kiemelni, hogy a tervben az induló évre és a futamidő egészére rögzített 92,5 %-os fedezeti tartalékhányad napjainkra a szigorodó törvényi szabályozásból adódóan is idejétmúlttá vált, – míg korábban erre vonatkozóan nem volt korlát, a 2007. évtől a pénztárak a tagdíjbevételeik legalább 94 százalékát, 2008. január 01-jétől a 95,5 százalékát, 2011. január 01-jétől pedig a 99,1 százalékát kötelesek a fedezeti tartalékon jóváírni.

A hosszú távú pénzügyi terv értékelésekor – a tartalékhányadok alakulása mellett – a differenciák további fő okaiban egyértelműen a tevékenységi kereteket markánsan érintő, és *a tervezés időszakában előre nem látható jogszabályi változásokat* kell megjelölni. A változások hatást gyakoroltak *a pénztári tevékenység valamennyi meghatározó területére*; ezen belül 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), a tartalékképzés szabályaira (az optimális tartalék-megosztási arányok szigorítása, hozamkiegyenlítés és hozamelvárás intézményének megszüntetése).

Összegezve, a 2007-2009. között az egymást követő három üzleti évben bevezetett új törvényi szabályozások alapjaiban változtatták meg mind a befektetések szerkezetét, mind a kifizetések elszámolásának gyakorlatát (választható portfólió bevezetése, 2009-től áttérés az elszámolóegységen alapuló nyilvántartási rendre). A terv- és tényadatok évről évre kumulálódó eltéréseit főként e felsorolt, egyenként is jelentős és összetett hatásokkal járó változások alapozták meg.

A 2010. üzleti év eredményeinek a hosszú távú pénzügyi terv tükrében történő elemzésekor az *önkéntes ágnál leírtakkal azonos tendenciák ismerhetők fel*. Az előző évben a hozameredmények ismét jelentősen emelkedtek, a pénztári tartalékok állományai és a vagyon ennek megfelelően rendkívüli mértékben emelkedett. A magánpénztári ágban az egymást követő évek összehasonlíthatóságát továbbra is meghatározta a kincstártól érkező bevallások és befizetések feldolgozásának rendszertelensége, illetve időnkénti jelentős csúszása. A vonatkozási- és a feldolgozási idő egymástól való elszakadása következtében az egyes üzleti évek eredmény kimutatásai tartalmilag nem hasonlíthatók össze. A technikai hibák kezelésében, valamint a feldolgozhatóság lehetséges és tényleges ütemében az APEH központosítás bevezetését követő első két év nehézségei után a 2009. és 2010. esztendő már folyamatosan javuló gördülékenységgel jellemezhető, jól mutatja ezt, hogy a feldolgozatlan APEH függő állomány 2009-ben 6 milliárdról 1,6 milliárdra, 2010. év végére pedig példátlanul alacsony szintre, 240 millió forintra csökkent. A függő állomány leszorításában a pénztár igyekezete mellett természetesen nagy szerepet játszott az a körülmény is, hogy 2010. októberét követően a feldolgozásra váró állomány az év utolsó két hónapjában már nem növekedhetett.

Összességében megállapítható, hogy a befektetési válság jelenségei, a teljesítmények hullámzásai és a pénztári szektorra gyakorolt negatív hatásai a hosszú távú pénzügyi terv készítésének fázisában nem voltak előre láthatóak. Ezzel egyidejűleg a válságtól rövid távon függetleníthető mutatók – elsősorban a létszám, a tagdíjbevétel, a más pénztárból áthozott fedezetek – főként a pénztár stratégiai törekvéseinek köszönhetően – a magánpénztári ágban is az előirányzatok közelében, vagy azokat meghaladóan alakultak. Az érvényben lévő, elviekben 2013-ig szóló hosszú távú pénzügyi terv további elemzése a magánpénztári szektort érintően bekövetkezett 2010., de különösen a 2011. év során végbemenő változások (bevételek eltérítése, visszaléptetések lebonyolítása, illetve az intézmények jelentős részének végelszámolása, majd megszűnése) ismeretében a továbbiakban értelmét veszítette.

5. A pénztári tartalékok állományának alakulása

5.1. A pénztári tartalékok záró állományának alakulása

A tartalékok záró állományának alakulását a következő táblázat tartalmazza:

Megnevezés	Önkéntes pénztár (EFt)		Magánnyugdíjpénztár (EFt)	
	2009.	2010.	2009.	2010.
Fedezeti tartalék	35.695.527	38.536.320	46.899.560	52.340.259
Működési tartalék	150.956	204.356	246.242	207.706
Likviditási tartalék	53.620	57.209	233.800	282.417
<i>APEH függő</i>			<i>1.650.603</i>	<i>240.928</i>
Összesen	35.900.103	38.797.885	49.030.205	53.071.310

A pénztár fedezeti- és biztonsági céltartalékai az általános jövedelmi viszonyoknak, valamint a jellemző makrogazdasági tendenciáknak megfelelően alakultak, a tartalékok egymás közti arányai az üzemszerű működést biztosították. A tartalékhányadok évközi módosítására nem került sor egyik ágazatban sem. Tartalékok közötti átcsoportosítás utoljára a 2009. üzleti év során történt, amikor az önkéntes ágban 40 millió forint a likviditási tartalékból a működési tartalékba került átcsoportosításra végleges felhasználás céljából. Ez a döntés a 2009. évi bevétel-kiesés negatív hatásainak ellentételezése, továbbá az év végéig előre nem látható kockázatok mérséklése érdekében született.

A magánpénztári tartalékok alakulása csak bizonyos kiegészítésekkel értelmezhető, hiszen a bevallás-befizetés központosítása (2007. január 1.) óta a bevételek kimutatása nem a tényleges vonatkozási időszakra történik. A tartalékok állományai a tárgyévi adatfeldolgozás során felosztott (2009. és 2010. évi vonatkozási idejű) tagdíjbevételekkel, valamint az erre jutó jelentős összegű függő hozamok visszapótlásával arányosan emelkedtek.

Emlékeztetünk rá, hogy a 2009. év során a pénztári tartalékok az előző évi vagyonszerzés többszörösét kitevő rendkívüli növekménnyel gyarapodtak - a pénzügyi válság mélypontjának évében a két ágazat által együttesen elszenvedett 5,5 milliárd összegű vagyonsökkenéssel szemben a 2009. év során 19 milliárd forint éves növekedés következett be - mely **a pénztár történetében a legnagyobb összegű éves vagyonnövekmény volt**, az előző évi záró állományra vetítve átlagosan 31,3 %-os növekedésnek felelt meg.

Ezen rendkívüli vagyongyarapodást a befektetési környezet erőteljes visszarendező konszolidációja-, illetve a magán ágazatban a kincstári tételek utólagos beazonosítása révén sikerült realizálni. Mindezek alapján a pénztár *összesített tartalékállománya a 2009. év végére 85 milliárd forint*ra emelkedett, és akkori becsléseink szerint a 2010. év végére - mérsékelt befektetési eredmények mellett is - várhatóan elérte volna a 100 milliárdos nagyságrendet.

A pénztár vagyona várakozásainknak megfelelően a 2010. év első negyedévében jelentősen emelkedett, majd évközben a befektetési eredmények ciklikussága miatt negyedévről negyedévre hullámzóan alakult. Az évközi hullámzások azt eredményezték, hogy a 2010. év során olyan mértékű vagyonnövekedés már nem következhetett be, melyre a korábbi évek szokásos működése alapján számítani lehetett. A 2010. év III. negyedév végén még a pénztár befektetett vagyona **94,2 Mrd forint** volt, így ekkor még reális esélynek tűnt a 100 milliárdos vagyon elérése. Az év utolsó három hónapja azonban a vagyon alakulását tekintve *ellentmondásosan* alakult: az önkéntes ágazatban ugyan jelentősen nőtt a tagdíjbevétel (elsősorban a decemberi tagdíjak munkáltatói átutalásából, illetve a válság óta ismét érzékelhetően erősödő extrabefizetésekből adódóan), a magánpénztári tagdíjbevételek alakulása azonban *ellentmondásosan* alakult. Kedvező irányban hatott a pénztári tartalékok alakulására, hogy az adóhatósági adatszolgáltatások feldolgozottságát az utolsó három hónapban **jelentős mértékben sikerült emelni**. (Jól érzékelteti ezt, hogy a *beazonosítatlan APEH függő állomány a 2010. szeptember végi 2,2 milliárd forintról év végére 241 millió forintra csökkent*), a vagyoni helyzetet ugyanakkor alapjaiban az határozta meg, hogy a magánpénztári ágban életbelépett kormányzati döntések értelmében (a tagdíjak 14 havi befagyasztása) az ágazat kiszámítható, **folyamatos tagdíjcélú bevételi forrásai 2010. novemberétől lényegében teljesen megszűntek**.

A pénztár vagyona az említett folyamatoknak köszönhetően az év utolsó hónapjaiban **ismét csökkent**, 2010. december 31-én alig maradt el a **92 milliárd forinttól**, amelyből az önkéntes ágazat vagyona 38,8 milliárdot, a magán ágazaté 53,1 milliárd forintot tett ki. A vagyon éven belüli csökkenése **a magán ágazatban volt jelentősebb**, melynek összetevőiben a két havi tagdíjkiesés, a változó hozameredmények, illetve a *szokásos nagyságrendet lényegesen meghaladó mértékű kifizetési volumen* (TB visszalépés) egyaránt meghatározó szerepet játszott. Mindezekből következően a két pénztári ágazat együttes működtetésével a pénztár 2010. III. negyedév végén **elérte vagyoni növekedésének maximumát**, a továbbiakban a két pénztári ágazat együttes működtetésével elérhető növekedés időszaka lezárult.

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:

Sávos tagdíjmegosztási módszer

(hatályos 2007. január 01. – 2008. december 31.)

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	-

(hatályos 2009. január 01-től)

Halmazott befizetés (Ft/év)	Fedezeti tartalék (%)	Működési tartalék (%)	Likviditási tartalék (%)
0 – 10.000	90	10	-
10.001 – 350.000	96	4	-
350.001	99	1	-

(hatályos 2010. január 01-től)

Halmazott befizetés (Ft/év)	Fedezeti tartalék (%)	Működési tartalék (%)	Likviditási tartalék (%)
0 – 10.000	90	10	-
10.001 – 350.000	94	6	-
350.001	99	1	-

A pénztár 2007. január 1-jétől alkalmazza a hatékonyabb, igazságosabb és a piaci megoldásokhoz jobban igazodó sávos tagdíjmegosztási módszert a tagdíjak tartalékok közötti megosztására. Az áttérés kor megfogalmazott szempontok beigazolódása már az első teljes év bevételeinek elemzése alapján kimutatható volt. A bevezetés tapasztalatai és a pénztár jövedelmi viszonyai alapján a tagdíjak megosztására szolgáló sávhatárok és az egyes tartalékokat megillető hányadok az első két év során, 2007. január 01. és 2008. december 31.

között nem változtak. Tekintettel a folyamatosan növekvő működési kiadásokra, valamint az elhúzódó pénzügyi- és gazdasági válsággal összefüggésben valószínűsíthető további bevételkiesésre, a pénztár 2009. január 1-jétől a sávhatárok egyenkénti 50.000 Ft-os megemelését és a tartalékhányadok sávonkénti 0,5 %-os növelését látta indokoltnak. A 2010. évre vonatkozó pénzügyi tervezés során a pénztár vezetése a megosztási arányok újabb módosításáról döntött, ekkor a sávhatárok nem változtak, de a működési tartalékra jutó hányad a középső, a befizetések volumenét tekintve legszélesebb sávban 2 százalékkal megemelésre került.

5.2.2. Magánnyugdíjpénztár

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

Tartalék megnevezése	Arány
Fedezeti célú	96 %
Működési célú	3,5 %
Likviditási célú	0,5 %

A korábbi üzleti években 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, mellyel párhuzamosan a fedezeti tartalékhányad egy százalékponttal, 96 %-ra emelkedhetett. Az arányok ezt követően a 2008., 2009. és 2010. év során nem változtak. A 2011. évtől érvénybe lépett jogszabályi változás alapján a tagdíjak tartalékhányada a 2011. március 31-ét követően feldolgozásra kerülő tagdíjak esetében, a vonatkozási időtől függetlenül: 99,1 % fedezeti tartalék, 0,9 % működési tartalék.

6. A befektetések alakulása

6.1. A vagyonkezelés helyzete

A pénztár kezelt vagyonának piaci értéke 2010. december 31-én **91,7 milliárd Ft volt**, a vagyon letétkezelési feladatait az elmúlt évekhez hasonlóan a Raiffeisen Bank Zrt. végezte. A pénzintézet eközben mindkét pénztári ágazat *folyószámla vezetési feladatait* továbbra is ellátta.

A pénztár befektetett vagyonát a tárgyév során mindvégig három portfóliókezelő, a Concorde Alapkezelő Zrt., a Generali Alapkezelő Zrt., valamint az MKB Bank Zrt. kezelte. A portfóliókezelési szerződések *azonos portfóliókezelési irányelveket* szabtak meg a portfóliókezelőknek, azonban eltérés volt a kezelt portfóliók számában. A pénztár a befektetések eszközcsoportok közötti megosztását a 2010. évre vonatkozó befektetési politikában előírányzott elveknek megfelelően határozta meg a portfóliókezelőknek.

A pénztár vezetése, a korábbi döntésnek megfelelően, a vagyont eltérő arányban osztotta meg a portfóliókezelők között, melynek nagysága a portfóliókezelők előző évben elért eredményei alapján került meghatározásra. A befolyó tagdíjbevételek befektethető részéből a 2010. évben 70 %-ot adott át a pénztár mindkét ágazat esetében a Concorde Alapkezelő Zrt.-nek, és 30 %-ot a Generali Alapkezelő Zrt.-nek. A 2009. évben kimutatott eredményei miatt az MKB Bank a 2010-es évben nem részesült a „friss” pénzek elosztásából.

A pénztár továbbra is a 2009. január 1-jétől mindkét ágazatban bevezetett elszámoló egység alapú rendszer szerint működtette a fedezeti és a függő portfóliókat.

A pénztár a piaci értékelés során ugyanazon referenciaindex mutatókat használta mindegyik portfólióban, más-más súlyozással.

Az elszámoló egység alapú rendszer bevezetésével egyidejűleg felmerülő portfólióváltások, illetve a portfóliókból történő folyamatos kifizetések miatti likviditás kezelés egyszerűsítése, és költségvonzatának minimalizálása okán, a pénztár továbbra is végez saját vagyongazdálkodást. A 2010. évben bevezetett portfóliónkénti számlavezetés a Raiffeisen Bank Zrt.-nél, illetve a portfólióváltások T+5. napon történő egységes elszámolása révén a számlákon tartott pénzek összege jelentősen redukálódott. A számlák továbbra is folyószámlaként működnek, de a napi záró egyenlegek egynapos lekötött betétként kamatoznak. A kedvező megállapodás szerint, a számlához kapcsolódó betéti kamat az egy havi (kerekítetlen) BUBOR – 0,25%, mely naponta jóváírásra kerül. A változtatások eredményeképpen megteremtődő kiszámíthatóbb pénzügyi helyzet lehetővé tette, hogy a pénztárnál maradó összegek hosszabb futamidejű, így kedvezőbb kamatozású betétkötésekbe kerüljenek befektetésre.

A pénztár a rövid távú, pénzügyi befektetések mérőszámaként használja a Z MAX indexet (a 6 hónapnál rövidebb állampapírok mutatószáma), a hazai kötvények referenciaindex mutatójaként továbbra is a MAX Composite-ot (a három hónapnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok mérőszáma), a hazai részvényeknél a BUX indexet, a közép-európai

részvényeknél a CETOP20 indexet, az európai részvényeknél DJEurostoxx50 indexet, míg az észak-amerikai részvényeknél az S&P 100 indexet alkalmazta. Az ingatlan befektetések referencia indexeként a BIX-et használta, mely a meghatározó ingatlanalapok eszközértékének változását képezi le.

A különböző instrumentumok referencia index súlya a hasonló elnevezésű portfóliókban, ágazatonként 2010. június 30-ig megegyezett. A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete ajánlására az önkéntes ágazat befektetési politikája a kiegyensúlyozott és a növekedési portfóliók esetében a küldöttközgyűlés jóváhagyásával változtatásra került, így ezekben a portfóliókban az index súlyok 2010. július 1-től eltérőek a magán ágazat hasonló elnevezésű portfólióihoz képest.

6.2. A portfólió-kezelői értékpapír-befektetések főbb mutatói

A következő táblázatok a külső vagyonkezelésben lévő egyes portfóliók főbb mutatóit tartalmazzák portfólió-kezelőnkénti és pénztári ágankénti bontásban:

Önkéntes Nyugdíjpénztár

Klasszikus portfólió

Megnevezés	Klasszikus portfólió záró piaci értéke (Ft)	Klasszikus portfólió átlagos lekötött tőke (Ft)	Bruttó hozamráta (%)
Generali Alapkezelő Zrt.	572.969.133	510.197.715	7,23%

Kiegyensúlyozott portfólió

Megnevezés	Kiegyensúlyozott portfólió záró piaci értéke (Ft)	Kiegyensúlyozott portfólió átlagos lekötött tőke (Ft)	Bruttó hozamráta (%)
Concorde Alapkezelő Zrt.	11.109.033.218	10.267.968.113	8,78%
Generali Alapkezelő Zrt.	9.974.414.912	9.312.783.753	8,32%
MKB Bank Zrt.	8.609.064.951	8.240.007.542	8,37%
Összesen:	29.692.513.081	27.820.759.408	8,50%

Növekedési portfólió

Megnevezés	Növekedési portfólió záró piaci értéke (Ft)	Növekedési portfólió átlagos lekötött tőke (Ft)	Bruttó hozamráta (%)
Concorde Alapkezelő Zrt.	2.250912.137	1.914.472.531	10,50%
Generali Alapkezelő Zrt.	2.289.153.926	2.007.508.154	10,20%
MKB Bank Zrt.	1.886.774.724	1.704.976.932	10,03%
Összesen:	6.426.840.787	5.626.957.617	10,23%

Magánnyugdíjpénztár

Klasszikus portfólió

Megnevezés	Klasszikus portfólió záró piaci értéke (Ft)	Klasszikus portfólió átlagos lekötött tőke (Ft)	Bruttó hozamráta (%)
Generali Alapkezelő Zrt.	961.908.320	818.633.563	7,00%

Kiegyensúlyozott portfólió

Megnevezés	Kiegyensúlyozott portfólió záró piaci értéke (Ft)	Kiegyensúlyozott portfólió átlagos lekötött tőke (Ft)	Bruttó hozamráta (%)
Concorde Alapkezelő Zrt.	3.541.134.351	3.144.078.379	8,84%
Generali Alapkezelő Zrt.	4.678.501.535	4.346.438.098	8,44%
MKB Bank Zrt.	2.166.289.835	2.158.617.024	8,51%
Összesen:	10.385.925.721	9.649.133.501	8,58%

Növekedési portfólió

Megnevezés	Növekedési portfólió záró piaci értéke (Ft)	Növekedési portfólió átlagos lekötött tőke (Ft)	Bruttó hozamráta (%)
Concorde Alapkezelő Zrt.	13.764.632.791	11.794.685.978	10,60%
Generali Alapkezelő Zrt.	18.307.000.093	16.634.111.002	9,33%
MKB Bank Zrt.	8.892.683.597	8.590.874.407	9,65%
Összesen:	40.964.316.481	37.019.671.387	9,80%

APEH be nem azonosított portfólió

Megnevezés	APEH portfólió záró piaci értéke (Ft)	APEH átlagos lekötött tőke (Ft)	Bruttó hozamráta (%)
Concorde Alapkezelő Zrt.	261.211.934	1.151.576.673	5,39%

Összehasonlításul: a 2010. év fontosabb gazdasági és pénzügyi makro-mutatói:

Az éves átlagos fogyasztói árindex: 4,90 %

A befektetési állományt jellemző indexek éves bővülése:

Részvényeknél:	BUX (hazai)	0,47 %
	CETOP20(közép-európai)	17,61 %
	DJ Eurostoxx50 (európai)	- 5,81 %
	S&P100(észak-amerikai)	10,08 %
Állampapíroknál:	MAX Composite	6,64 %
	RMAX	5,53 %
	ZMAX	5,54 %
Ingatlanbefektetések:	BIX	6,62 %

6.3. Az elszámoló egységek árfolyamainak alakulása

Önkéntes pénztár

Portfólió	2010.01.01.	2010.03.31.	2010.06.30.	2010.09.30.	2010.12.31
Klasszikus	1,114655	1,180818	1,164362	1,211936	1,190424
Kiegyensúlyozott	1,198187	1,276281	1,245013	1,304735	1,294158
Növekedési	1,257712	1,335437	1,304563	1,376416	1,381962
Pénzpiaci	1,044167	1,059939	1,074972	1,089332	1,03323
Szolgáltatási	1,044779	1,063009	1,073526	1,087481	1,101610
Függő	1,251082	1,275218	1,270477	1,327660	1,376770

Magánpénztár

Portfólió	2010.01.01.	2010.03.31.	2010.06.30.	2010.09.30.	2010.12.31
Klasszikus	1,149037	1,213017	1,196515	1,247970	1,225886
Kiegyensúlyozott	1,201376	1,280494	1,248417	1,311858	1,300579
Növekedési	1,260360	1,351820	1,303475	1,376342	1,380006
APEH függő	1,098477	1,115672	1,126496	1,144606	1,154110
Egyéb függő	1,099618	1,115672	1,148026	1,165402	1,185953

6.4. Az ingatlanbefektetések alakulása

A pénztár ingatlan portfóliója továbbra is egy beépítetlen telek-ingatlanból áll, mely Sopronkőhida-Tómalom területén 11ha 4.532 m²-en helyezkedik el. Az ingatlan piaci értéke a mérleg fordulónapjára elvégzett értékbecslés alapján 417,8 millió Ft.

Az ingatlan főbb adatai 2010. december 31-én:

(adatok Ft-ban)

Megnevezés	Beszerzési érték	Beruházás	Könyv szerinti érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
Sopron (2001)	230 000 000	207 775 391	437 775 391	-19 975 391	417 800 000

A pénztár fő törekvése továbbra is az egyben, kedvező értéken történő értékesítésre irányul. A pénztár 2009-ben a telek bekerítési munkálatait végrehajtatta. A törvényi szabályozók

előírásai alapján a pénztár 2009. december 31-vel felmondta a Mátraholding Zrt.-vel öt éve fennálló ingatlanértékelői megbízási szerződését. A pozíció betöltésére meghívásos pályázat kiírására került sor, mely alapján a megbízást öt éves időtartamra a KoncZeller Ingatlanértéklő Kft. nyerte el.

A pénztár ingatlanbefektetési politikája

Az Igazgatótanács határozata értelmében az ingatlan értékesítése átmenetileg lekerült a napirendről. A pénz-, és tőkepiacokon kialakult válság az ingatlanpiacokra is jelentős hatást gyakorolt, így az ingatlanok piaci árai jelenleg sokkal alacsonyabbak, mint a három-négy évvel ezelőttiek. Az ingatlannal kapcsolatos további befektetési politika kialakítását a pénztár Igazgatótanácsa a 2011. évben ismételten napirendre tűzi, melyet a válság által okozott negatív folyamatok értékelése mellett lehet kialakítani.

7. A taglétszám alakulása

7.1. A tagszervezési- és marketing tevékenység bemutatása

A pénztár a 2010. esztendőben is az Igazgatótanács döntésének megfelelően kialakított, éves marketing és tagszervezési feladatterv alapján végezte szakirányú tevékenységét. Ennek keretében a fő erőkifejtést a pénzügyi válság elhúzódó negatív hatásainak csökkentésére, a nagy munkáltatók többségénél bevezetett cafetéria rendszerrel kapcsolatos tájékoztatásra, a magánpénztári tagok lehetőség szerinti további növelésére, a Rendőrséggel megkötött munkáltatói megállapodásból származó célzott marketing- és tagszervezési tevékenységre, valamint az elszámoló egységen alapuló nyilvántartási rend előző évi bevezetéséből adódó változások megismertetésére helyezte. Ennek jegyében született döntés arról, hogy a tagszervezési tevékenység vonatkozásában a Pénztár a 2010. évet az **”Aktív Öngondoskodás Év”-nek** nyilvánítja.

A 2010. év taglétszám adatai a következőképpen alakultak: a pénztár két ágába összesen **3.281 fő lépett be**, mely az elmúlt évek (2006-2009) hasonló időszaki eredményeitől 30-40 %-kal elmaradt. A pénztárba belépők közül az önkéntes ág 60 %-kal (1.954 fő) míg a magán ág 40 %-kal (1.327 fő) részesedett. A pénztár két ágából távozók együttes létszáma **4.189 fő** volt, mely kb. 1,5-szerese volt a korábbi évek (2006-2009) átlagainak. Ennek eredményeként a pénztár **nettó taglétszáma 908 fővel csökkent** úgy, hogy ezen belül az önkéntes ágazat

taglétszáma 577 fővel, a magán ágazaté pedig 331 fővel lett kevesebb. Ennek megfelelően az önkéntes ág taglétszáma 2010. december 31-én **41.616 fő**, a magán ág taglétszáma **23.738 fő** volt, így a pénztár összesített taglétszáma **65.354 fő**, mely 1,37 %-kal marad el a 2009. év végi 66.262 fős teljes pénztári taglétszámtól.

A pénztár tagszervezési és tagmegtartási lehetőségeit az év során jelentős, összetett módon ható körülmények befolyásolták. Az év legjelentősebb változását a 2010. novemberi hatállyal megjelent magánnyugdíjpénztári törvények hozták. A szabad pénztárválasztás és a tagdíjbefizetések 14 havi átirányítása teljesen új pályára állították a hazai magánnyugdíjpénztári szektort, a két törvény végrehajtását szabályozó, december közepén napvilágot látott jogszabályok pedig meghatározott döntési csatornába terelték a több mint 3 millió magánnyugdíjpénztári tagot, benne pénztárunk közel 24 ezer fős tagságát is. A magánpénztári rendszerben bekövetkezett változások közvetett, elsősorban bizalmi oldalon megnyilvánuló hatásai negatívan érintették az önkéntes ágazat tagszervezési lehetőségeit is.

A pénztár marketing területét jelentő meglévő és lehetséges tagsági kör egyéni élethelyzetét továbbra is jelentős mértékben negatívan befolyásolta a pénzügyi válságból következő hatások tartós jelenléte, illetve elhúzódása, így továbbra is magas volt (739 fő) azon pénztártagjaink száma, akik az önkéntes ágazatból való kilépést választották.

Az év elején a pénztár marketing területének kb. 40 %-át kitevő nagy munkáltatóknál (ORFK, BV, OKF, VPOP, Nemzetbiztonsági Szolgálatok) bevezetésre került a cafetéria rendszer. A bevezetés egyértelmű hatásaként értékelhető, hogy az érintett munkáltatóknál lévő tagság önkéntes nyugdíjpénztári megtakarítási hajlandósága radikálisan csökkent. Ezt a helyzetet tovább nehezítette az a tény is, hogy január elsejétől az önkéntes nyugdíjpénztári munkáltatói támogatást 25 %-os személyi jövedelemadó terheli. A pénztár legnagyobb munkáltatóját jelentő HM-MH is mérsékelte a munkavállalóinak adott támogatást az önkéntes ágban 3,2 %-ra, magán ágban pedig 1,2%-ra, majd július 01-jétől az önkéntes ág támogatása újra 4 %-ra emelkedett, ezzel egyidejűleg a magán ág támogatása 0,9 %-ra mérséklődött.

7.2. A taglétszám alakulása pénztári áganként

A 2010. évi taglétszám alakulását pénztári áganként és azon belül jogcímenként a következő táblázat mutatja be:

Megnevezés	Önkéntes pénztár (fő)	Magánpénztár (fő)
Nyitó taglétszám (2010.01.01.)	42.193	24.069
Új belépő	1.905	633
Más pénztárból átlépő	49	694
Szolgáltatást igénybevevők	1.342	10
Más pénztárba átlépők	399	712
TB felé visszalépők	-	925
Kilépők	739	-
Elhunytak	51	11
Nettó létszámváltozás	- 577	- 331
Záró taglétszám (2010.12.31.)	41.616	23.738

Az előző évhez viszonyítva mindkét pénztári ágban tovább *csökkent a bruttó létszámnövekmény*, azaz a pénztárba újonnan belépők-, valamint az átlépéssel tagsági viszonyt létesítők együttes száma. Ugyanakkor az önkéntes pénztári tagsági jogviszonyukat kilépéssel, vagy a nyugdíjszolgáltatás felvételével megszüntetők száma a korábbi folyamatosan növekvő tendenciával szemben csökkent. A magánpénztári ágban a létszámhelyzetet negatív irányban befolyásoló két legfontosabb tényezőként a 20 év szolgálati viszonyal rendelkezők TB visszalépéseinek növekedése (a 2007. óta érvényben lévő jogszabály alapján a végső határidő 2010. december 31-e volt), illetve a más pénztárból történő átlépők számának jelentős, éves viszonylatban mintegy 35 %-os csökkenése emelhető ki.

A pénztár két ágazatára összesített nettó létszámváltozás (- 908 fő) az előző évi 875 fős csökkenéshez képest ugyan nem mutat drasztikus emelkedést, összetételében azonban egyrésztől kedvezőtlenebb a tavalyinál, hiszen **mindkét ágazat létszáma csökkent**. (Összehasonlításképpen: Az előző év során az önkéntes pénztár 1.035 fős éves létszámcsökkenésével szemben a magánpénztár még szerény, 160 fős növekedést tudott elérni.) Másrésztől ugyanakkor eredményként értékelhető, hogy az önkéntes ágazat 2010. évi 577 fős nettó létszámcsökkenése az előző évinek csupán 55 %-a, tehát a pozitív és a negatív létszámváltozások egymáshoz viszonyított arányai a 2010. évben kedvezőbben alakultak.

A terv-tényadatok összhangja vizsgálatok az a következtetés vonható le, hogy a pénztár a létszámhelyzet tekintetében a megvalósíthatónál optimistább feltételezéssel élt, egyrészt a válság negatív hatásainak felmérését, valamint a saját tagszervezési stratégiája hatékonyságát

illetően, továbbá a megvalósítást a magánpénztári működést meghatározó általános feltételrendszer romlása, illetve jogszabályi környezet évközi módosulásai is nagymértékben nehezítették.

Összességében tehát a 2010. évben a megelőző két évben megkezdődött negatív tendencia folytatódott, mely a taglétszám mérsékelt fogyását eredményezte mindkét ágazatban. A létszámadatok vizsgálata összességében a válságot megelőző években bevezetett marketing- és tagszervezési stratégia lehetőségeinek megtorpanását, stagnálását mutatja, ezen keresztül tehát a pénztár gyarapodása érdekében **az önkéntes pénztári taglétszám megerősítését célzó**, új és hatékonyabb módszerek, útkeresések fontosságára hívja fel a figyelmet.

8. Szakmai feladatok

A pénztár kiemelt koordinációt igénylő feladata volt a 2010. üzleti évben, hogy a 2009. őszén lefolytatott átfogó **felügyeleti ellenőrzés által feltárt hibás pénztári gyakorlatot** valamennyi érintett munkafolyamatban megszüntesse, ennek keretében a részfeladatok ütemezett megvalósításához intézkedési tervet készítsen, majd annak végrehajtásáról folyamatos és korrekt tájékoztatást nyújtson a pénztár vezető testületei-, tagsága-, valamint a Felügyelet számára. Az év sikereként könyvelhető el, hogy a kötelezések teljesítése eredményesen zárult, a pénztári munkafolyamatok számos fejlesztési és koncepcionális változással járó megújításával az év derekára a korábbi hibák kijavítása maradéktalanul befejeződött, illetve a további hibák keletkezése kiküszöbölhetővé vált. A pénztárral szemben támasztott minőségi követelmények elvárt szinten való teljesítését a Felügyelet utóértékelésében teljeskörűen elfogadta. A felügyeleti határozatban kifogásolt problémák megoldása a 2009.01.26-2010.06.22. közötti időszakra vonatkozóan a korábban megállapított árfolyamok teljes körű újraszámolását igényelte, a hibák előfordulásának gyakorisága, illetve a jellegük sokfélesége alapján az **árfolyam-korrekciónak** a pénzpiaci portfólió kivételével valamennyi portfóliót érintette.

Az átfogó felügyeleti ellenőrzéssel összefüggő feladatvégzésünk egyben az Ellenőrző Bizottság által kiemelt hiányosságok felszámolását is jelentette, tekintettel arra, hogy a Felügyelet és az Ellenőrző Bizottság jelentéseiben az észrevételek túlnyomó többsége azonos jellegű problémákra hívta fel a figyelmet. A szakmai munkavégzés minőségi megújítása a következő 3 fő témakör köré csoportosítható:

1./ Az elszámoló-egység alapú nyilvántartási rendszer alapelveinek tisztázása, a hibás működést eredményező elemek módosítása, majd a hibátlan működést garantáló feltételek megszilárdítása.

2./ A PKN- adatkonzolidáció terén szükséges adاتمódosítások, a különféle technikai- és informatikai jellegű egyeztetések elvégzése a felügyeleti és a pénztári adatbázisok egyezősége érdekében. Utóbbi követelmény az évek óta elhanyagolt problémák megoldatlansága miatt a hamarosan elkezdődő tömeges TB visszalépések kapcsán is kiemelt jelentőséggel bír majd, ugyanakkor a pénztár 2010. évi munkájának is egyik fő prioritását jelentette.

3./ A korábbi informatikai audit hiányosságainak megszüntetése, e körből a naplózási rendszer bevezetése, továbbá az informatikai rendszer szabályozási- és kontroll környezetének modernizálása emelhető ki.

A nyilvántartási rend stabilizálása mellett az Igazgatótanács az elmúlt időszakban is kiemelten foglalkozott a kincstári adatforgalom feldolgozottságának készülségi fokával, illetve az egyes felügyeleti határidők és feladatszabások teljesítésének nyomon kísérésével. A felgyorsult jogszabályi változásokhoz igazodva a pénztár vezetése kiemelten foglalkozott a magánnyugdíjpénztári szektort érintő kormányzati döntések pénztári hatásainak elemzésével, illetve a magánpénztárak adott helyzetből fakadó feladataival. Visszatérően foglalkozott a vezető testület a munkaszervezet hatékonyságának és a működési források biztonságának kérdéseivel is. A pénztár vezetése az idei évben is elmaradhatatlan feladatként kezelte a befektetési szakpolitika felülvizsgálatát, a pénztári szabályozórendszer aktualizálását, a nehéz gazdasági környezet által diktált feltételekhez igazodó marketing szempontok kialakítását, valamint a szakmai tevékenységet támogató informatikai rendszer biztonságának és fejlesztésének kérdéseit.

9. A 2011. év feladatai

A 2011. év legfontosabb feladatai a nyugdíjpénztári intézményrendszer számára **radikálisan megváltozott gazdálkodási körülményekhez** való gyors alkalmazkodás, illetve a törvényben előírt magánpénztári intézkedések **ütemezett, pontos és jogszerű végrehajtása** jegyében fogalmazhatók meg. Az IT meghatározta azokat az alapelveket, amelyeknek „vezérelniük” kell a stratégiai alkalmazkodás feladatait a pénztár történetének várhatóan legkritikusabb évében. Ezen alapelvek a következők: 1. A magán ágazat működését 2011-ben a felhalmozott működési tartaléktökből kell biztosítani. 2. Szigorú intézkedések meghozatala a takarékos működés érdekében. 3. A pénztártagok sokoldalú és korrekt tájékoztatása. 4. Teljes szakmai

együtműködés és szerepvállalás a Stabilitás Pénztárszövetség munkájában. 5. Felkészülés a magán ágazat megszüntetésére, ezzel párhuzamosan pedig az önkéntes ágazat koncepcionális és határozott erősítése. 6. Rugalmasság a vezetésben és irányításban egyaránt az egész év során.

E munka mellett természetesen a korábbi törvényi változásokhoz kapcsolódó **szakmai innováció további erősítéséről**, a szabályozási-, valamint az informatikai területeken megvalósított eredményeink megszilárdításáról is gondoskodnunk kell. Törekvéseink között továbbra is kiemelt helyet foglal el a **pénztár együtműködési és érdekképviseleti kapcsolatainak fejlesztése**. A taglétszám-helyzet optimális kezelése – különösen az önkéntes pénztári létszámfogyás mielőbbi megállítása - érdekében nagyon nagy szükség van szervezeti szinten a nagy munkáltatókkal meglévő felsővezetői kapcsolatok megújítására, illetve a meglévők erősítésére, tagi szinten pedig a pénztár továbbműködéséhez fűződő stabil bizalmi tőke megszilárdítása az elsőrendű feladat.

A pénztár vezető testületei és teljes munkaszervezete a 2011. esztendőben is mindent meg kívánnak tenni annak érdekében, hogy a szűkülő bevételi lehetőségek és a megváltozott jövőkép kezelésére a pénztár egységes és határozott középtávú stratégiát alkothasson.

A "HONVÉD" Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár történetében a 2010. üzleti évről összeállított, az éves és az összevont beszámoló részeit képező mérlege, eredménykimutatása, kiegészítő melléklete, továbbá üzleti jelentése, mint a szokásos működési keretek között két tevékenységi ágat egy jogi személyként üzemeltető nyugdíjpénztár éves beszámolója - a mérlegkészítéskor rendelkezésre álló információink és érvényes pénztári stratégiánk figyelembevételével - **ebben a formájában az utolsó**. A pénztárvezetés döntése alapján a magánpénztári tagviszony fenntartása mellett nyilatkozó tagságunk igen alacsony volta, illetve a magánpénztári működést a továbbiakban gyakorlatilag ellehetlenítő, tervezhetetlenné tevő jogszabályi környezet miatt a "HONVÉD" Nyugdíjpénztár a magánpénztári ágazatát **saját döntése alapján 2011. december 31-ig végelszámolással megszünteti**. Ezen döntés alapján pénztárunk a 2012-es üzleti évtől a tevékenységét **kizárólag önkéntes pénztári ágazattal** folytatja tovább "HONVÉD" Önkéntes Nyugdíjpénztár néven. Ennek jegyében a fő erő kifejtést már a 2011. év során az önkéntes pénztári tagság és az önkéntes pénztári megtakarítások erősítése, stabilizálása szolgálatába kívánjuk állítani, annak érdekében, hogy a pénztár léte, fennmaradása az egyetlen tevékenységi kört működtető modellben is hosszú távon biztosított maradjon.