

# A pénztárak ráverték az inflációra

## Egy százalék plusz negyedével magasabb járadékot jelent

Népszabadság • [Hámor Szilvia](#) • 2006. április 8.

Mindegyik nyugdíjpénztár jelentősen "rávert" az inflációra az elmúlt öt évben - derül ki a PSZÁF összesítéséből. Figyelni azonban így sem árt: a különböző pénztárak teljesítményének különbsége akár a felével is megemelheti a nyugdíjba vonulás után felvehető járulékos összegét.



Nemrég hivatalosan is közzétette a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete a magán- és az önkéntes nyugdíjpénztárak tavalyi teljesítményét, valamint az elmúlt öt évben elért hozamok mértani átlagát. Ez a felügyelet által ajánlott számítási mód kiszűri a hirtelen taglétszám- vagy tagdíjváltozásból következő ingadozásokat, azonos súllyal veszi figyelembe minden egyes év teljesítményét. A publikált adatok alapján nem igazolódnak azok az aggodalmak, hogy a nyugdíjpénztári megtakarítások a befizetett összeg reálértékét sem őrzik meg, nemhogy gyarapítsanak. 2001-2005 között az infláció 5,2 százalék

Pénzszámoló. Jól teljesítettek a pénztárak  
Kép: Kovalovszky Dániel

volt, míg a magánpénztárak között leggyengébben teljesítők (az Uniqa és a Winterthur) is éves átlagban mintegy két százalékkal teljesítette túl ezt az értéket, az önkéntes pénztári ágban pedig egy százalékkal.

Az ötéves átlagok alapján - ma már egyértelmű - nagyon nagyok lehetnek a különbségek a teljesítmények között, és ezek alapján igen nagy eltérések adódnak az évtizedek múlva kapható járadékokban. A legjobbak - ide általában a kisebb pénztárak tartoznak -, mint az Életút 10,24 százalékos vagy a Honvéd 10,17 százalékos hozammal, éves átlagban úgy három százalékkal hoztak többet, mint a gyengébbek. Az évtizedek során ugyanis a kis különbségek megsokszorozódnak. *Matits Ágnes* biztosításmatematikus elmondta: számításai szerint évente egyszázaléknyi hozamkülönbség negyven év alatt - a megtakarítási időszak végére - a tőkében 22 százalékos különbséget hoz. A jelentéktelennek tűnő évi háromszázalékos eltérés tehát évtizedek távlatában több mint 60 százalékkal növeli annak az életjáradékát, aki megfelelő pénztárban fialtatta a pénzét.

A biztosításmatematikus szerint a mértani átlag mellett szükség lenne azonban egy komplexebb hatékonysági mércére is, amely a teljes befizetés hozamát mutatná meg, hiszen egyáltalán nem közömbös, hogy mikor ért el jó teljesítményt a pénztár: a megtakarítási időszak kezdetén, amikor még kevés pénz van a tagok számláján, vagy akkor, amikor már fejenként millió forintokkal gazdálkodnak. A pénztártag számára ugyanis az a fontos, hogy egy adott időpillanatban a

befizetéséhez viszonyítva mennyi pénz van a számláján. A befizetések és a tagok pénztári követelésének viszonyát mutatja meg tehát az általa kidolgozott befizetésmegetérülési ráta, a BMR. A pénztárak teljesítménye - 1998-2004 között - így is pozitív volt: az átlagos infláció ebben az időszakban 5,8 százalékot, a BMR pedig 6,8 százalékot tett ki. Ennek a mutatónak a tükrében némileg változik viszont a pénztárak teljesítmény szerinti rangsora. Bár 2000-2004 között (a számítások idején a pénztárak tavalyi eredményei még hiányoztak) az Életút és a Dimenzió ebben az összehasonlításban is a legjobb eredményt mutatták fel, a Winterthur jogelődje, a CSLP azonban valahol a középmezőny végén állt. A közalkalmazottak legnagyobb pénztára, az Uniqa viszont ebben az összehasonlításban is sereghajtó. Matits reményei szerint mihamarabb elkövetkezik az az időszak, amikor a pénztártagok már tudatosan figyelemmel kísérik és összehasonlítják a saját és a többi pénztár teljesítményét is, és váltanak, ha ezt látják jónak.

Matits Ágnes az elmúlt időszak vitái nyomán - amelyek megkérdőjelezték a pénztári költségek jogosságát - azt is megnézte, mennyire drágán dolgoznak az intézmények. Első közelítésben azt állapította meg, hogy a pénztárak üzemeltetési költsége nemzetközi összehasonlításban magas, 2004-ben az átlagos pénztári vagyon több mint két és fél százaléka volt, míg a nemzetközi gyakorlatban ez a költségszint egy százalék körül mozog. E költségeknek az aránya azonban a pénztárak indulásától számítva megfeleződött, ami azt mutatja, hogy a vagyon növekedésével a költségek aránya fokozatosan csökken. Abban az összehasonlításban pedig, hogy mennyibe kerül egy banki folyószámla vagy értékpapírszámla vezetése, még mindig a nyugdíjpénztári megtakarítás költségei a legalacsonyabbak. Ez tehát - véleménye szerint - nem igazolja azt, hogy a nyugdíj célú megtakarításokat más szervezetben kellene inkább kezelni.

#### **Magánpénztárak átlagos éves hozamai (2001-2005)\***

Életút Első Országos Nyugdíjpénztár	10,24
Honvéd Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár	10,17
Dimenzió Magánnyugdíjpénztár	10,09
Vasutas Nyugdíjpénztár	9,94
Villamosenergia-ipari Társaságok Nyugdíjpénztára	9,88
Allianz Hungária Nyugdíjpénztár	9,73
MKB Nyugdíjpénztár	9,69
Aegon Magyarország Nyugdíjpénztár	9,49
OTP Magánnyugdíjpénztár	9,33
Évgyűrűk Magánnyugdíjpénztár	9,26
Postás Magánnyugdíjpénztár	9,10
Quaestor Országos Magánnyugdíjpénztár	8,98
Erste Bank Országos Nyugdíjpénztár	8,94
ING Magánnyugdíjpénztár	8,92
Aranykor Országos Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár	8,12
Budapest Országos Kötelező Magánnyugdíjpénztár	7,86
Winterthur Nyugdíjpénztár	7,34
UNIQA és Egyesült Közszolgálati Nyugdíjpénztár	7,12

\*Az önkéntes pénztárt is működtetők esetében csak a magánpénztári ágak hozamai

Átlagos infláció: 5,22 % (az átlaghozamokkal azonos módon, a 2001-2005. évekre számítva)

#### **Önkéntes pénztárak átlagos éves hozamai (2001-2005)\*\***

Artisjus Kiegészítő Nyugdíjpénztár	11,88
Bábolna Önkéntes Kölcsönös Nyugdíj- biztosítási Pénztár	11,58
Ráció Önkéntes Kölcsönös Nyugdíjpénztár	11,41
Tempo Nyugdíjpénztár	11,06
Elmú Nyugdíjpénztár	11,03
Dunastyr Polisztirolgyártó Rt. Kiegészítő Nyugdíjpénztár	10,99
Gázszolgáltatók Önkéntes Nyugdíjpénztára	10,72
Villamosenergia-ipari Társaságok Nyugdíjpénztára	10,58
Biztonság Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár	10,53
Vasutas Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár	10,41
Cseppkő Önkéntes Kölcsönös Kiegészítő Nyugdíjpénztár	10,37
Masped Kiegészítő Nyugdíjpénztár	10,36
Életút Első Országos Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár	10,34
Első Hazai Nyugdíjpénztár	10,31
Nyugdíj-biztosítási Dolgozók Nyugdíjpénztára	10,23
Bizalom Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár	10,20
Ezüst Híd Nyugdíjpénztár	10,17
Lilly Nyugdíjpénztár	10,06
Népszabadság Munkavállalói Nyugdíjpénztára	10,02
CIB Önkéntes Kölcsönös Nyugdíjpénztár	9,94
Híd Önkéntes Nyugdíjpénztár	9,90
Mező Nyugdíjpénztár	9,87
Első Országos Iparszövetségi Nyugdíjpénztár	9,86
Település-Szolgáltatók Önkéntes Nyugdíjpénztára	9,84
Kossuth Nyomda és Sajtó Önkéntes Nyugdíjpénztár	9,80
Allianz Hungária Nyugdíjpénztár	9,79
OTP Quantum Kiegészítő Nyugdíjpénztár	9,77
Bongtain Magyarország Önkéntes Nyugdíjpénztár	9,74
MKB Nyugdíjpénztár	9,72
Chinoin Önkéntes Nyugdíjpénztár	9,56
XI. Kerületi Polgármesteri Hivatal Munkavállalói Nyugdíjpénztára	9,52
Főtáv Rt. (Budapesti Távhőszolgáltató Rt.) Kiegészítő Nyugdíjpénztár	9,46
Honvéd Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár	9,42
Aranypart Önkéntes Nyugdíjpénztár	9,41
Praxis Önkéntes Nyugdíjpénztár	9,34
Első Rendőri Kiegészítő Nyugdíjpénztár	9,25
Első Kalocsai Nyugdíjpénztár	9,24
Hunalpa Magyar Közforgalmi Pilóták Nyugdíjpénztára	9,21
Cimbora Nyugdíjpénztár	9,20
Győri Kecs Kft. Munkavállalói Kiegészítő Nyugdíjpénztár	9,20
OTP Önkéntes Nyugdíjpénztár	9,18
Richter Gedeon Rt. Mellett Működő Nyugdíjpénztár	9,17
Taurus Önkéntes Nyugdíjpénztár	9,17
Aranykorona Önkéntes Nyugdíjpénztár	9,10

Postás Kiegészítő Nyugdíjpénztár	9,10
Egészségügyben Dolgozók Nyugdíjpénztára	9,09
Certus Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár	9,04
Erste Bank Országos Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár	8,90
Danubius Szálloda és Gyógyfürdő Rt. Munkavállalói Nyugdíjpénztára	8,89
Mahagóni Önkéntes Nyugdíjpénztár	8,87
Gyöngyház Önkéntes Nyugdíjpénztár	8,81
CÁT Önkéntes Kölcsönös Nyugdíjpénztár	8,77
Haladás Regionális Önkéntes Nyugdíjpénztár	8,71
Malév Kiegészítő Nyugdíjpénztár	8,71
Fehér Arany Nyugdíjpénztár (Herendi Porcelánmanufaktúra Rt.)	8,69
Rába Önkéntes Kiegészítő Nyugdíjpénztár	8,64
Zugliget Önkéntes Kölcsönös Országos Nyugdíjpénztár	8,53
Officium Országos Nyugdíjpénztár	8,51
Mentő Nyugdíjpénztár	8,43
Mobilitás Nyugdíjpénztár	8,39
Unilever Önkéntes Nyugdíjpénztár	8,38
3M Önkéntes Nyugdíjpénztár	8,30
ING Önkéntes Nyugdíjpénztár	8,21
Napfény Önkéntes Kölcsönös Nyugdíjpénztár	8,20
Aranykor Országos Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár	8,14
Voláncsalád Nyugdíjpénztár	8,14
Generali Önkéntes Nyugdíjpénztár	8,12
Aegon Magyarország Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár	8,06
Főgáz Kölcsönös Kiegészítő Nyugdíjpénztár	8,06
Budapest Országos Önkéntes Kölcsönös Nyugdíjpénztár	8,05
NIT nyugdíjpénztár	7,45
Újszászi Szövetkezeti Nyugdíjpénztár	7,01
Winterthur Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár	6,55
Uniq a és Egyesült Közszolgálati Nyugdíjpénztár	6,12

\*\*A magánpénztárt is működtetők esetében csak az önkéntes ágak hozamai. Öt év átlagos inflációja: 5,22 %

### **Hirdessen Ön is az ETARGET-tel!**

#### **Internet: 1665 Ft/hó+áfa-ért**

Új, akciós, korlátlan, 1 Mpbs-os ADSL! Jelentkezz 2008. márc 31-ig. Nordtelekom

#### **Hitelvonal minden bankhoz**

Lakáshitel 0,77%-tól, Szabadfelhasználásra 2,77%-tól

#### **Pénzügyeiben segítünk**

Személyre szabott pénzügyi tervezés, hitelközvetítés. Találkozunk!

