



Villamosenergia-ipari  
Társaságok  
Nyugdíjpénztára

## **Üzleti jelentés a VIT Nyugdíjpénztár 2008. évi beszámolójához**

## 1. A pénztár bemutatás

A VIT Nyugdíjpénztár 1994. decemberében alakult a villamosenergia-ipari nagy munkáltatók és az érdekképviseletek kezdeményezésére, és támogatásával. A VIT zárt iparági pénztárként működött 1997. év végéig, amikor a magánpénztár alapításával egy időben születet döntés a pénztár nyílttá válásáról, vagyis megnyílt az út országszerte minden új belépő fogadására. Az alapításkori hozzájáruláson kívül a Pénztár támogatást nem kap. A tagdíjából levont alacsony működési hányad ellenére a Pénztár 2007-ig a működési tartalékon megtakarítást ért el, és az önkéntes ági 2008-as működési veszteség is csak egyszeri hatások eredménye. Ez biztosítja a pénztár számára a hosszú távú biztonságos és kiegyensúlyozott működés feltételeit.

A Pénztár kezdetektől maga végzi adminisztrációját és vagyonkezelését. A külső vagyonkezelés egyelőre nem számottevő, ennek ellenére (vagy éppen ezért) a pénztárak mezőnyében élen jár a hozamok tekintetében.

Pénztárunk vezető testületei és munkaszervezete törekvése, hogy tagjaink legnagyobb meglegésére működjön. A VIT „tagbarát” pénztár kíván lenni, amely azt jelenti, hogy a törvényes keretek között igyekszünk minden egyéni problémát tagjaink számára a legelőnyösebben kezelni. Persze a taglétszám – a két ágon együtt közel 40.000 fő – miatt bizonyára ez nem mindig sikerül, de a munkáltatókkal való jó kapcsolat, a tagok képviselete a közgyűlésen és a tisztségviselők között, továbbá a munkaszervezet többségének hosszú évek óta kialakult kötődése lehetővé teszi olyan kapcsolat kialakítását tagjainkkal, mint egy lényegesen kisebb létszámú „családias” pénztárban.

A Pénztár tisztségviselői, vezető állású munkavállalói 2008. évben:

	<b>Igazgatótanács</b>	<b>Ellenőrző Bizottság</b>
Elnök	Vokony János	Dr. Szilágyi József
Tagok	Gál Rezső Hiezl József Mészáros Péter Rabi Ferenc Réffi Péter Dr. Varga-Sabján László	Kovács István Horváth János Ritzl József Téglás József

	<b>Vezető állású munkavállalók</b>	<b>Beosztás</b>
Soproni Gábor	2008.06.30-ig	Ügyvezető
Fülep Zsolt (megbízott)	2008.07.01.-től	
Pellei József	2008.11.19.-től	
Fülepné Krammer Teréz	2008.12.31.-ig	Főkönyvelő
Folkmayer Tibor	2009.01.01.-től	
Fülep Zsolt		Befektetési vezető

A VIT Nyugdíjpénztár könyvvizsgálója: Club-Audit Kft. - Bárány Terézia

## 2. Az önkéntes ágazat 2008. évi legfontosabb adatai

### 2.1. Működési környezet

Az önkéntes nyugdíjpénztári szektorban 2008. év végén 66 piaci szereplő működött, amelyek közül 5 banki, 6 biztosítói, míg a többi munkáltatói háttérű pénztár volt.

Az önkéntes nyugdíjpénztárak főbb jellemzői (2008. 12. 31. )			
	Pénztárak száma (db)	Taglétszám (fő)	Vagyon (Mrd Ft)
Önkéntes nyugdíjpénztárak	66	1.370.430	671,7
VIT Nyugdíjpénztár	-	31.928	48,3
VIT Nyp. részesedése	-	2,3%	7,2%

Az egy főre jutó vagyon a pénztárban az év végén 1,5 mFt volt, amely a pénztárszféra átlagos értékének (0,49 mFt) több, mint 3-szorosa.

## 2.2. A pénztár taglétszámának alakulása

A Pénztári ágazat taglétszáma 2008. évben csökkenő volt. A 2008. év elején 32.696 fő, míg az év végén 31.928 fő volt tagja a Pénztárnak. Az önkéntes pénztárak 2008. évben a teljes piac szintjén megközelítőleg 15.000 fős taglétszám csökkenésről számoltak be.

Megnevezés	2007. tény	2008. terv	2008. tény	2009. terv	2009. I. n.év
<b>Nyitó</b>	<b>33.058</b>	<b>32.835</b>	<b>32.696</b>	<b>32.268</b>	<b>31.928</b>
<i>Növekedés</i>	<i>1.464</i>	<i>1.200</i>	<i>1.544</i>	<i>2.000</i>	<i>551</i>
Új belépő	1.362	n/a	1.429	n/a	530
Ide átlépő	102	n/a	115	n/a	21
<i>Csökkenés</i>	<i>-1826</i>	<i>-1.630</i>	<i>-2.312</i>	<i>-2.340</i>	<i>-1122</i>
Szolgáltatás	-1.240	-1.150	-1.460	-1.600	-742
Innen átlépő	-73	-80	-117	-140	-16
Elhalálozott	-85	-400	-84	-600	-12
Kilépő, egyéb	-428		-651		-367
<i>Összes változás</i>	<i>-362</i>	<i>-430</i>	<i>-768</i>	<i>-340</i>	<i>-571</i>
<b>Záró</b>	<b>32.696</b>	<b>32.405</b>	<b>31.928</b>	<b>31.928</b>	<b>31.357</b>

A táblázatból látható, hogy a taglétszám változás azon szegmenseiben, amelyben a pénztár ráhatással bírhat a tagok döntésére, az alábbi eredmények születtek:

- a taglétszám növekedését jelentő belépők és ide átlépők száma 2008-ban 1.544 fő, amely az előző évi 105%-a és a terv 129%-a, a belépések száma stagnált
- a pénztárból más pénztárba átlépők alakulása 2008-ban 117 fő, amely az előző évi 160%-a és a terv 146%-a, vagyis a pénztár megtartó ereje csökkent
- a 10 éves kilépők száma 2008-ban 651 fő, amely az előző évi 152%-a, és a terv adatot is jelentősen meghaladja.

A pénztár a 2008-as év kedvezőtlen gazdasági körülményei között nem tudta elérni, hogy a tagok egy jelentős rész ne realizálja befektetéseit veszteségét. A megnehezedett életkörülményekre és források beszűkülésére visszavezethetően a 10 éves kilépések magas száma azzal is magyarázható, hogy aki a 10 éves várakozási idő leteltét követően már felvette pénztári megtakarítását, vagy egy részét, az most csak a kilépés lehetőségével tudott újra pénztári számlájához nyúlni, amennyiben nem lett még nyugdíjas. Növekedett továbbá – a pénztár által nem befolyásolható – nyugdíj szolgáltatások száma is, vélhetően a 2008.-ban szigorodott nyugdíjazási feltételek miatt előrehozott nyugdíjazások száma, valamint a kedvező hozamok idején nyugdíjassá vált, de megtakarítását fel nem élő tagok pánik reakciói miatt.

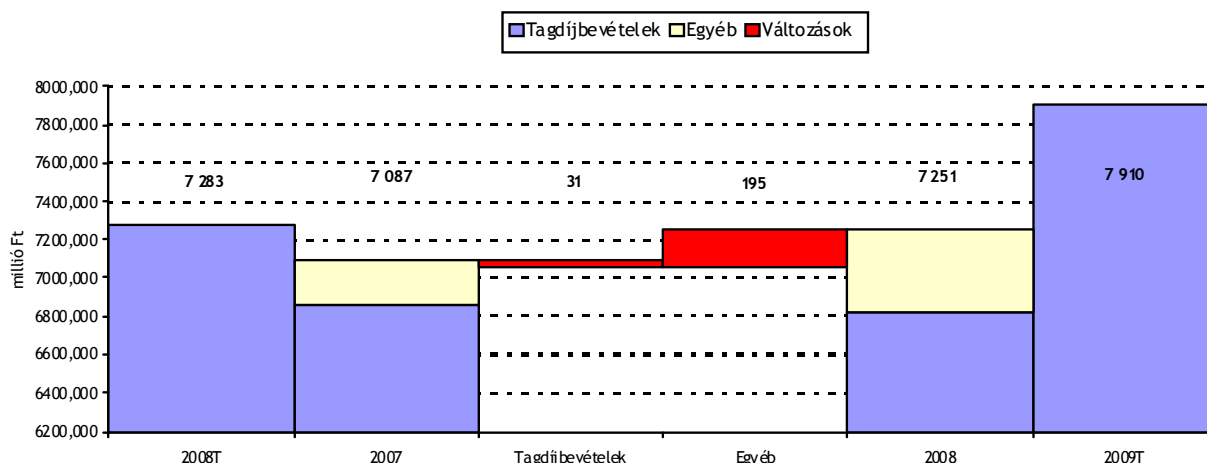
## 2.3. A pénztár vagyoni helyzete

A Pénztár vagyona (mérlegfőösszege) 2008. december 31-én 48,3 Mrd Ft volt, ami az előző év végi alatt marad 17% százalékkal. A pénztárszféra egészét tekintve a 2008. év során kb. 11%-os csökkenés volt jellemző az előző évhez képest, amely elsősorban azzal magyarázható, hogy a pénztári kifizetések nagysága a szektor átlagnál magasabb, köszönhetően a lényegesen magasabb egy főre jutó vagyonnak.

A pénztár a terveiben 61,8 Mrd Ft-os vagyont jelzett 2008. év végére, amely 9,4 százalékos vagyon növekedést jelentett volna. A tervtől lényegesen eltérő vagyonváltozás annak köszönhető, hogy a tervben jelzett 5,7 Mrd Ft helyett 9,4 Mrd Ft kifizetés történt a tagok részére. Elsősorban a 10 éves kifizetések nagyságrendje haladta meg jelentősen a tervezettet.

## 2.4. Pénztári bevételek alakulása

A következő ábrán a pénztár bevételeit – a befektetési tevékenység bevételei kivételével - mutatjuk be 2008-ban, feltüntetve a 2007. évhez képest a változásokat, továbbá a 2009. évi terv adatot is.



A pénztári bevételek az összes önkéntes pénztárnál 2008. évben átlagosan 7,5%-kal növekedtek, míg a VIT Nyugdíjpénztárnál 2,1%-kal változott ez az érték éves szinten.

## 2.5. A tartalékok alakulása 2008. évben

### 2.5.1. Működési tartalék

A Pénztár működési célú bevétele 2008-ban 262,8 mFt, befektetési tevékenységből származó bevétele 133,1 mFt volt, így mindösszesen a működési tartaléokra 395,9 mFt bevétel jutott.

A működési ráfordítások értéke 340,2 mFt, a befektetési ráfordítások értéke 69,4 mFt volt, mindösszesen 409,6 mFt ráfordítás terhelte a tartalékokat.

A működéssel kapcsolatos ráfordítások a 2007. éves 236,1 mFt-ről 340,2 mFt-ra növekedtek, míg a tervezett 274,4 mFt-ot 23,9%-kal haladták meg. A tervet meghaladó 65,9 mFt több költségnevet megtakarításának és túllépésének egyenlege, amelyből a legfontosabb tételek az alábbiak:

- 45 mFt túllépés történt a személyi jellegű ráfordításokban, elsősorban a nem tervezett - az ügyvezetőt és a főkönyvelőt érintő - munkaviszony megszüntetés kapcsán kifizetett összegek miatt,
- nem tervezett 42 mFt túllépés történt az egyéb ráfordítások tekintetében, amelynek elsődleges oka a VIT-Admin Kft üzletrész értékesítése kapcsán, az azzal együtt eladott (a pénztár korábbi székhelyül szolgáló) ingatlanon még korábban elvégzett felújítások, beruházások könyvekből kivezetett nettó értéke,
- ezzel szemben megtakarítást ért el a pénztár az anyagjellegű ráfordításokban (9,0 mFt), és a Felügyeleti díjban (5,7 mFt), valamint 6,9 mFt-tal kevesebb értékcsökkenés lett elszámolva.

A pénztár működési eredményét javította a befektetések 63,7 millió Ft-os eredménye, amely jelentősen meghaladja mind a 2007. évi 12,2 millió Ft-os befektetési eredményt, mind a tervezett 19,3 millió Ft-os működési befektetési eredményt. A tervtől való eltérés lényeges oka, hogy a pénztár 2008. év folyamán eladta a tulajdonában álló VIT-Admin Kft. (amelyet a pénztár korábbi székhelyül szolgáló ingatlan megvásárlása miatt hozott létre) üzletrészét, amelyen jelentős egyszeri árfolyam nyereséget realizáltunk. (Ugyanakkor ezzel szembe kell állítani az ezzel együtt eladott ingatlanon a pénztár által még korábban elvégzett felújítások, beruházások nettó értékét, amelyet a könyvekből ki kellett vezetni, de az nem a befektetések ráfordításaként, hanem az egyéb ráfordításokban került elszámolásra.)

A pénztár mérleg szerinti vesztesége így összességében 13,8 millió Ft, szemben a 2007. évi 21,1 millió Ft nyereséggel, és lényegesen meghaladta a tervezett 0,2 millió Ft-os veszteséget.

Adatok mFt-ban	2007. év	2008. év terv	2008. év tény	2009. év terv
Működési célú bevételek	244,9	254,9	262,8	276,8
Működéssel kapcsolatos ráfordítások	236,1	274,4	340,3	304,3
Befektetési tevékenység bevételei	14,5	19,3*	133,1	36,7
Befektetési tevékenység ráfordításai	2,2		69,4	
Mérleg szerinti eredmény	21,1	-0,2	-13,8	9,2
Tartaléktőke	446,4	481,6	467,5	456,5
Működési céltartalék változása	1,6	n/a	-2,2	n/a
Működési tartalék záróértéke	469,1	481,4	451,5	465,7

\* a befektetések hozama nettó értékben került tervezésre (befektetési tevékenység eredménye)

A pénztár működési tartaléka a 2007. évi 469,1 mFt-ról 451,5 millió Ft-ra csökkent, amely a tervezettnél (481,4 mFt) 29,9 millió Ft-tal alacsonyabb értékben realizálódott.

### 2.5.2. Fedezeti tartalék

A fedezeti tartalék szolgáltatási célú bevételei 2,1 százalékkal növekedtek 2007-hez képest, és alig (0,5%-kal) maradt a terv alatt.

A fedezeti céltartalék összege 47 028,9 mFt volt az év végén.

### 2.5.3. Likviditási tartalék

A likviditási céltartalék összege 663,5 mFt 2008. december 31-én.

### 2.6. A Pénztár szolgáltatásai, tagok részére történő kifizetések

A VIT Nyugdíjpénztár 2008-ban 9,4 Mrd Ft bruttó összegben teljesített kifizetést tagjainak, kedvezményezettjeiknek, vagy átlépőknek. A kifizetések értéke 63 százalékkal meghaladja a 2007. évi mértéket. A fenti összeg tartalmazza a kifizetésekből levont és APEH felé elszámolt adóelőleg és a kilépési költség összegét is, amely szintén csökkentette a fedezeti tartalékot.

## 3. A magán ágazat 2008. évi legfontosabb adatai

### 3.1. Működési környezet

A magánnyugdíjpénztári szektorban 2008. év végén 20 piaci szereplő működött, amelyek közül 5 banki, 6 biztosítói, míg a többi munkáltatói háttérű pénztár volt.

A magánnyugdíjpénztárak főbb jellemzői (2008. 12. 31.)

	Pénztárak száma	Taglétszám (fő)	Vagyon (Mrd Ft)
Magánnyugdíjpénztárak	20	2.948.980	1.964,9
VIT Nyugdíjpénztár	-	8.829	13,3
VIT Nyp. részesedése	-	0,3%	0,7%

Az egy főre jutó vagyon a pénztárban az év végén 1,5 mFt volt, amely a pénztárszféra átlagos értékének (0,7 mFt) több, mint 2-szerese.

### 3.2. A VIT Nyugdíjpénztár taglétszámának alakulása

A Pénztári ágazat taglétszáma 2008. évben növekvő volt. A 2008. év elején 8.773 fő, míg az év végén 8.829 fő volt tagja a Pénztárnak. A magánpénztári piac taglétszám növekedése 29.000 fő volt 2008-ban.

Megnevezés	2007. tény	2008. terv	2008. tény	2009. terv	2009. I. n.év
<b>Nyitó</b>	<b>8.624</b>	<b>8.784</b>	<b>8.773</b>	<b>8.904</b>	<b>8.829</b>
<i>Növekedés</i>	<i>314</i>	<i>260</i>	<i>285</i>	<i>372</i>	<i>43</i>
Új belépő	274	200	214	240	27
Ide átlépő	40	60	71	132	16
<i>Csökkenés</i>	<i>-165</i>	<i>-92</i>	<i>-229</i>	<i>-200</i>	<i>-21</i>
Visszalépés TB-be	-15	-20	-54	-80	-4
Innen átlépő	-119	-60	-154	-100	0
Elhalálozott	-10	-12	-13	-20	-4
Egyéb	-21	-12	-8	-20	-13
<i>Összes változás</i>	<i>149</i>	<i>168</i>	<i>56</i>	<i>172</i>	<i>22</i>
<b>Záró</b>	<b>8.773</b>	<b>8.952</b>	<b>8.829</b>	<b>9.076</b>	<b>8.851</b>

A táblázatból látható, hogy a belépési oldalon a pénztár enyhén a terv felett teljesített, azonban a tagsági viszony megszűnések száma jelentősen a terv felett alakult. Sajnálatos módon ebben legnagyobb szerepet a más pénztárat választó tagjaink kilépése játszott

### 3.3. A pénztár vagyoni helyzete

A Pénztár vagyona (mérlegfőösszege) 2008. december 31-én 13 340,0 mFt volt, ami az előző év végi alatt marad 4,3 százalékkal. (A pénztárszféra egészét tekintve a 2008. év során kb. 5,6%-os csökkenés volt jellemző az előző évhez képest).

A pénztár a terveiben 18 százalékos vagyon növekedést jelzett. A tervtől lényegesen eltérő vagyonváltozás annak köszönhető, hogy a tervben egyrészt pozitív hozamokkal számoltunk, másrészt a kifizetések mértéke is meghaladta a tervezett szintet.

### 3.4. Pénztári bevételek alakulása

A következő táblázatban a pénztár bevételeit – a befektetési tevékenység bevételei kivételével - mutatjuk be 2008-ban, feltüntetve a 2007. éves, továbbá a 2009. évi terv adatot is.

Adatok mFt-ban	2007. év	2008. év terv	2008. év tény	2009. év terv
Tagdíjbevételek	1 790,4	1 620,5	2 154,1	2 116,7
Egyéb bevételek	3,0	0,0	-6,7	0,0

A tagdíjbevételek a magán pénztárak szintjén 2008. évben 18,7%-kal növekedtek, míg a VIT magánnyugdíjpénztárnál 19,7%-kal változott ez az érték éves szinten.

### 3.5. A tartalékok alakulása 2008. évben

#### 3.5.1. Működési tartalék

A Pénztár működési célú bevétele 2008-ban 105,5 mFt, befektetési tevékenységből származó bevétele 29,7 mFt volt, így mindösszesen a működési tartalékra 135,2 mFt bevétel jutott.

A működési ráfordítások értéke 122,9 mFt, a befektetési ráfordítások értéke 15,2 mFt volt, mindösszesen 138,1 mFt ráfordítás terhelte a tartalékokat.

A működéssel kapcsolatos ráfordítások a 2007. éves 81,8 mFt-ról 122,9 mFt-ra növekedtek, míg a tervezett 86,5 mFt-ot 42,2%-kal haladták meg. A tervet meghaladó 36,5 mFt-ból a legfontosabb tételek az alábbiak:

- 14 mFt túllépés történt a személyi jellegű kiadásokban, elsősorban a nem tervezett - az ügyvezetőt és a főkönyvelőt érintő - munkaviszony megszüntetés kapcsán kifizetett összegek miatt,
- további 9 mFt eltérés adódott abból, hogy tervezési hibaként nem került megtervezésre a pénztár munkaügyi szabályzatában és a munkaszerződésekben rögzített egyéb személyi kifizetések (elsősorban béren kívüli juttatások) értéke,
- 9 mFt-tal lépte túl a pénztár az anyagjellegű ráfordítások tervezett értékét,
- nem tervezett közel 5 mFt túllépés történt az egyéb ráfordítások tekintetében, amelynek elsődleges oka a VIT-Admin Kft üzletrész értékesítése kapcsán, az azzal együtt eladott (a pénztár korábbi székhelyéül szolgáló) ingatlanon még korábban elvégzett felújítások, beruházások könyvekből kivezetett nettó értéke,

A pénztár működési eredményét javította a befektetések 14,6 millió Ft-os eredménye, amely meghaladja mind a 2007. évi 5,0 millió Ft-os befektetési eredményt, mind a tervezett 13,3 millió Ft-os működési befektetési eredményt. A tervtől való eltérés lényeges oka, hogy a pénztár 2008. év folyamán eladta a tulajdonában álló VIT-Admin Kft. (amelyet a pénztár korábbi székhelyéül szolgáló ingatlan megvásárlása miatt hozott létre) üzletrészét, amelyen jelentős egyszeri árfolyam nyereséget realizáltunk. (Ugyanakkor ezzel szembe kell állítani az ezzel együtt eladott ingatlanon a pénztár által még korábban elvégzett felújítások, beruházások nettó értékét, amelyet a könyvekből ki kellett vezetni, de az nem a befektetések ráfordításaként, hanem az egyéb ráfordításokban került elszámolásra.)

A pénztár mérleg szerinti vesztesége így összességében 2,8 millió Ft, szemben a 2007. évi 25,5 millió Ft nyereséggel, de lényegesen alatta marad a tervezett 8,3 millió Ft-os veszteségnek.

Adatok mFt-ban	2007. év	2008. év terv	2008. év tény	2009. év terv
Működési célú bevételek	102,2	64,8	105,5	84,7
Működéssel kapcsolatos ráfordítások	81,8	86,5	122,9	109,3
Befektetési tevékenység bevételei	5,8	13,3*	29,7	20,2*
Befektetési tevékenység ráfordításai	0,7		15,2	
Mérleg szerinti eredmény	25,5	-8,4	-2,8	-4,4
Tartaléktőke	137,1	151,9	163,1	160,6
Működési céltartalék változása	0,4	n/a	0,7	n/a
Működési tartalék záróértéke	163,0	143,5	161,0	156,2

\* a befektetések hozama nettó értékben került tervezésre (befektetési tevékenység eredménye)

A pénztár működési tartaléka a 2007. évi 163,1 mFt-ról 161,0 millió Ft-ra csökkent, amely a tervezettet (143,5 mFt) 17,5 millió Ft-tal haladja meg.

### 3.5.2. Fedezeti tartalék

A fedezeti tartalék szolgáltatási célú bevételei 20,8 százalékkal növekedtek 2007-hez képest, és közel 31,2 százalékkal a terv felett voltak.

A fedezeti céltartalék összege 12 984,3 mFt volt az év végén.

### 3.5.3. Likviditási tartalék

A likviditási céltartalék összege 91,9 mFt 2008. december 31-én.

## 3.6. A Pénztár szolgáltatásai, tagok részére történő kifizetések

A VIT Nyugdíjpénztár 2008-ban 293,3 mFt bruttó összegben teljesített kifizetést tagjainak, kedvezményezettjeiknek, átlépőknek vagy TB-be visszalépőknek. A kifizetések értéke 95,7 százalékkal meghaladja a 2007. évi mértéket. A fenti összeg tartalmazza a kifizetésekből levont és APEH felé elszámolt adóelőleg és a kilépési költség összegét is, amely szintén csökkentette a fedezeti tartalékot.

## 4. Éves összefoglaló 2008. évi befektetésekről (magán és önkéntes ágazat)

A befektetések alakulásáról a kiegészítő melléklet tartalmaz részletes adatokat.

## 5. Az évvárás óta bekövetkezett változások, 2009. évi várakozások

- A PSZÁF a magánnyugdíjpénztári ágazatban lefolytatott vizsgálatát 2009-ben a J-IV-6/2009. számú határozatával lezárta, amelyben 4 pontban kötelezte a pénztárat a hiányosságok kijavítására, valamint az IT/EB és a közgyűlés részére a határozat megismertetését írta elő. A határozat ismertetése a Közgyűlésen önálló napirendi pontban szerepel. A határozat bírságot nem tartalmazott.
- A pénztár 2009. január 1-től a magánpénztári ágazatban kötelezően, míg az önkéntes ágazatban a küldött közgyűlés döntése alapján bevezette a tagi megtakarítások elszámoló egység alapú nyilvántartásának rendszerét. Ennek lényege, hogy a pénztártagok egyéni számláján az elszámoló egységek darabszáma kerül nyilvántartásra, amelynek piaci értéke az egyes választható portfóliókra naponta kiszámított (4 munkanapos késleltetéssel) egy egységre jutó árfolyamok és az egységek darabszámának szorzataként határozható meg.
- A pénztár Igazgatótanácsának két tagja – Mészáros Péter és Hiezl József – 2009. május 26-tól lemondott tisztségéről. A pénztár IT létszámának kiegészítésére a szükséges előkészületeket megtette.
- A mérleg fordulónapjától eltelt időszakban a Pénztár hosszú távú gazdálkodását befolyásoló további lényeges esemény nem történt.

A VIT Nyugdíjpénztár vezetése a Küldött Közgyűlés illetve az Igazgatótanács döntésének megfelelően döntés előkészítő, elemző tanulmányt készített a pénztár középtávú működésének kilátásairól, a működés lehetséges forgatókönyveiről.

Az elemzés 3 fő témakört ölelt fel:

- Piaci helyzetkép
- VIT Nyugdíjpénztár helyzetkép
- Középtávú stratégiai forgatókönyvek

A stratégiai alternatívák vizsgálatát indokolja:

- A pénzügyi háttérű pénztárak nyomása: Intenzív és drága reklám tevékenységük következtében e piaci szegmensben az ügynökök „nyomasztó” közvetlen tagszervezése folyamatos illetve „erőteljes”, a háttérintézmények - bankok, biztosítók- a munkáltatókon keresztül „árukapcsolással” befolyásolják a pénztárválasztást (pl.: díjengedmény stb.)
- Folyamatosan - néha év közben is- változó jogszabályi környezet, amely egyre több adatszolgáltatási, beszámolási kötelezettséget ró pénztárunkra, továbbá olyan személyi (pl.: adatbiztonsági felelős) és tárgyi (pl.: informatikai berendezések) feltételeket ír elő, aminek következtében a munkaszervezet létszáma nő. Ennek növekvő költsége stagnáló/csökkenő taglétszám mellett jelentkezik.
- Munkáltatói szervezetekkel az üzleti kapcsolat jelentősen csökkent, tagsággal az információ csere csak jelentős költségnövekedéssel tartható.
- A pénztár középtávú pénzügyi terve alapján jelzett működésében egyensúlyzavarok észlelhetők.

Megállapítható, hogy

- a működési hatékonyságra koncentráló scenáriók várhatóan nem adnak teljes körű, végleges megoldást a pénztár jövőbeni működésében rejlő kihívásokra,
- a kizárólag a működési tartalék növelését célzó scenáriók pedig a pénztártagság számára nem mindig pozitív tartalmú változásokat is számba vesznek, melynek hatása szintén átmenetinek bizonyulhat,
- ezért mindenképpen szükséges a jelentősebb növekedési potenciált hordozó lehetőségek irányába történő elmozdulás (akvizíciók, stratégiai partnerszövetség).

A működés javítása érdekében a rövid távú, azonnali hatást eredményező lehetőségeket mindenképpen érdemes meglépni, ez lehetőséget biztosít a pénztárnak a komolyabb növekedési forgatókönyvek középtávon történő megvalósítására, kidolgozására.

Budapest, 2009. május 08.

Vokony János  
Igazgatótanács elnöke