



**RYNEK  
OTWARTYCH FUNDUSZY  
EMERYTALNYCH 2007**

## Spis treści

Najważniejsze informacje .....	3
Efektywność działalności inwestycyjnej OFE.....	5
Ustawowe stopy zwrotu .....	6
Składki .....	7
Aktywa netto .....	8
Dekompozycja przyrostu aktywów netto .....	9
Portfel inwestycyjny .....	10
Rachunki członków .....	11
Liczba członków .....	12
Transfery .....	13
Losowania .....	14
Wyniki finansowe OFE.....	15
Kapitały własne PTE.....	16
Wyniki finansowe PTE .....	17

## Najważniejsze informacje

### Rynek w liczbach

- 13,1 mln - liczba członków otwartych funduszy emerytalnych (OFE),
- 17,7 mld zł - wartość składek przekazanych przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych (ZUS), prawie 10% więcej niż przed rokiem,
- 140,0 mld zł - wartość aktywów netto OFE, ponad 20% więcej niż rok wcześniej,
- 7,0 mld zł - wynik finansowy OFE,
- 6,2% - średni przyrost wartości jednostki rozrachunkowej,
- 15 - liczba powszechnych towarzystw emerytalnych (PTE) z dodatnim wynikiem finansowym, po raz drugi z kolei wszystkie towarzystwa wykazały zyski.

### Zmiany własnościowe na rynku

- Zmiana jednostki dominującej względem Winterthur PTE S.A. (pośrednio poprzez głównego akcjonariusza towarzystwa - Winterthur Life) na skutek wcześniejszego nabycia przez AXA z siedzibą w Paryżu spółki Winterthur Swiss Insurance Company z siedzibą w Winterthur od Credit Suisse Group z siedzibą w Zurichu. W konsekwencji nastąpiła zmiana firmy towarzystwa z Winterthur PTE S.A. na AXA PTE S.A.
- PTE DOM S.A. podjęło decyzję, że nie sprzeda OFE DOM. W dniu 4 kwietnia 2007 r. towarzystwo wypowiedziało także umowę warunkową zawartą z AXA PTE S.A., dotyczącą sprzedaży OFE DOM.
- Nabycie przez spółkę AEGON Woningen Nova B.V. wszystkich akcji PTE Ergo Hestia S.A. W konsekwencji nastąpiła zmiana firmy towarzystwa z PTE Ergo Hestia S.A. na AEGON PTE S.A.

- Aviva International i Bank BZ WBK S.A. kupiły 10% akcji Commercial Union PTE BPH CU WBK S.A., które należały wcześniej do Banku BPH S.A. Transakcja ta to skutek przejęcia przez Bank Pekao S.A. części Banku BPH S.A. Do Pekao S.A. należały już akcje innego PTE, a więc konieczna była sprzedaż pakietu CU PTE BPH CU WBK S.A.
- BRE Bank S.A. podpisał umowę z AEGON Woningem Nova B.V. dotyczącą sprzedaży PTE Skarbiec-Emerytura S.A.

### **Otoczenie rynkowe**

- Rok 2007 przyniósł odwrócenie korzystnego trendu na światowych rynkach finansowych, trwającego niemal nieprzerwanie od 2003 roku. Impuls do zakończenia wzrostów przyszedł z USA wraz z problemami instytucji finansowych zaangażowanych na rynku nieruchomości. Dynamiczne spadki na rynku, które zaczęły się objawiać w lipcu 2007 r., znalazły swoje odzwierciedlenie w wynikach funduszy emerytalnych. Efektywność inwestycyjna OFE mierzona stopą zwrotu z jednostki rozrachunkowej istotnie zmniejszyła się w porównaniu do lat ubiegłych.
- Trwają intensywne prace nad dokończeniem reformy systemu emerytalnego w Polsce, poprzez stworzenie zasad wypłat świadczeń z II filaru. W pracach koncepcyjnych aktywnie uczestniczy także UKNF, przedstawiając wyniki swoich badań i analiz w zakresie możliwych rozwiązań.
- Z dniem 1 stycznia 2008 roku Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) przejęła kompetencje Komisji Nadzoru Bankowego.

W I półroczu 2008 roku ING Nationale-Nederlanden Polska OFE oraz ING Nationale-Nederlanden PTE S.A. zmieniło nazwę na ING OFE oraz ING PTE S.A. Decyzję o zmianie nazwy podjęto także w OFE DOM i PTE DOM S.A. – nowe nazwy to: OFE Warta i PTE Warta S.A.

**W prezentowanych dalej materiałach stosowane są nazwy podmiotów wg stanu na 31 grudnia 2007 roku.**

## Efektywność działalności inwestycyjnej OFE

Wartość jednostki  
wzrosła średnio  
o 6,2%

W roku 2007 wartość jednostek rozrachunkowych wzrosła średnio o 6,2%. Przed rokiem przyrost ten przekroczył 16%. Tak wyraźne obniżenie wyników inwestycyjnych funduszy emerytalnych to skutek zawirowań na rynkach finansowych, które wystąpiły w II połowie roku.

Istotnie niższe stopy zwrotu OFE, sprawiły że zróżnicowanie wyników ukształtowało się na poziomie niższym niż w latach poprzednich. Różnica w rocznej stopie zwrotu między najlepszym w zestawieniu Commercial Union OFE BPH CU WBK a najslabszym OFE Polsat wyniosła nieco ponad 4,9 punktu proc. Rok wcześniej stopy zwrotu funduszy zawierały się w przedziale o rozpiętości 7,5 punktu proc.

**Tabela 1. Wartości jednostek rozrachunkowych OFE (zł)**

OFE	2006-12-31	2007-12-31	Stopa zwrotu (%)
AEGON	26,07	27,62	5,9
AIG	25,15	26,94	7,1
Allianz Polska	24,50	26,12	6,6
AXA	26,01	27,66	6,3
Bankowy	26,02	26,94	3,5
Commercial Union BPH CU WBK	26,60	28,50	7,1
DOM	27,63	28,76	4,1
Generali	27,52	29,12	5,8
ING Nationale-Nederlanden Polska	28,70	30,19	5,2
Nordea	27,09	28,58	5,5
Pekao	25,36	27,15	7,1
Pocztalio	24,87	26,01	4,6
Polsat	29,99	30,65	2,2
PZU „Złota Jesień”	26,78	28,63	6,9
Skarbiec-Emerytura	24,87	26,60	7,0
<b>Średnia ważona</b>			<b>6,2</b>

Źródło: OFE

Wyniki większości  
największych OFE  
ponad średnią

W roku 2007 nastąpiły znaczne zmiany w klasyfikacji OFE pod względem uzyskanych stóp zwrotu w porównaniu do roku poprzedniego. Fundusz, który w roku 2006 osiągnął najwyższą stopę zwrotu (OFE Polsat), w roku 2007 uzyskał najgorszy wynik inwestycyjny. Wyniki powyżej średniej uzyskały 4 z 5 największych funduszy, podczas gdy spośród 5 najmniejszych OFE tylko jeden uzyskał stopę zwrotu wyższą niż średnia. Na koniec 2007 roku wartości jednostek rozrachunkowych OFE zawierały się w przedziale od 26,01 do 30,65 zł. Oznacza to, że w ciągu swej ponad ośmioletniej działalności fundusze osiągnęły nominalne stopy zwrotu z przedziału 160-207%.

## Ustawowe stopy zwrotu

W roku 2007 podobnie jak w poprzednich latach KNF dwukrotnie wyliczyła ustawowe stopy zwrotu na podstawie danych z końca marca i września, obejmujących okres poprzedzających 36 miesięcy.

*Przeciętnie jednostki funduszy rosły w tempie ok. 15% rocznie*

Średnie ustawowe stopy zwrotu, wyliczone w roku 2007 wyniosły: w marcu ponad 53% i we wrześniu ponad 52%. Oznacza to, że średnio jednostki funduszy emerytalnych rosły w tempie ok. 15% rocznie. Przy stosunkowo niskim poziomie inflacji (średnioroczna inflacja w tym czasie wynosiła ok. 2%) wyniki uzyskane przez OFE należy ocenić bardzo dobrze.

**Tabela 2. Stopy zwrotu OFE (%)**

OFE	31-03-2004 30-03-2007	W skali roku	30-09-2004 28-09-2007	W skali roku
AEGON	50,521	14,6	49,974	14,5
AIG	55,245	15,8	54,734	15,7
Allianz Polska	46,306	13,5	46,376	13,5
AXA	54,479	15,6	51,149	14,8
Bankowy	48,028	14,0	43,811	12,9
Commercial Union BPH CU WBK	52,964	15,2	54,301	15,6
DOM	55,272	15,8	51,193	14,8
Generali	56,611	16,1	53,096	15,3
ING Nationale-Nederlanden Polska	54,923	15,7	54,500	15,6
Nordea	49,974	14,5	48,809	14,2
Pekao	61,216	17,3	56,927	16,2
Pocztalion	54,326	15,6	52,216	15,0
Polsat	60,795	17,2	59,220	16,8
PZU „Złota Jesień”	53,875	15,4	52,662	15,1
Skarbiec-Emerytura	53,828	15,4	51,598	14,9
<b>Średnia ważona stopa zwrotu</b>	<b>53,657</b>		<b>52,497</b>	
<b>Minimalna wymagana stopa zwrotu</b>	<b>26,829</b>		<b>26,249</b>	

*Źródło: KNF*

*Wyniki inwestycyjne OFE są mniej zróżnicowane niż funduszy inwestycyjnych stabilnego wzrostu*

W porównaniu do podobnych instytucji (np. funduszy inwestycyjnych stabilnego wzrostu) wyniki inwestycyjne poszczególnych funduszy emerytalnych cechowało stosunkowo niskie zróżnicowanie. Mimo wysokich średnich stóp zwrotu, różnica między najlepszym a najgorszym funduszem nieznacznie przekraczała 15 punktów proc. na przestrzeni trzech lat.

W wyliczeniach trzyletnich stóp zwrotu nie widać jeszcze w pełni skutków wydarzeń na rynkach finansowych, mających miejsce w II połowie roku. Wyniki nie uwzględniają IV kwartału 2007 roku, kiedy to obserwowano dalsze znaczne spadki na rynkach instrumentów udziałowych.

## Składki

*W roku 2007 ZUS przekazał do funduszy emerytalnych ponad 17,7 mld zł*

W roku 2007 do funduszy emerytalnych trafiło łącznie ponad 17,7 mld zł składek, czyli o ponad 1,5 mld zł więcej niż rok wcześniej. Suma ta uwzględnia także spłatę części zaległości z lat 1999-2003 – w roku 2007 OFE otrzymały z tego tytułu obligacje o wartości nominalnej blisko 1,5 mld zł.

W roku 2007 w skali rynku przyrost wartości przekazanych składek wyniósł prawie 10%. Zwiększona wartość składek jest skutkiem rosnących w Polsce wynagrodzeń oraz zwiększającej się liczby osób odprowadzających składki na ubezpieczenie emerytalne. Przyrost ten rozłożył się nierównomiernie pomiędzy poszczególne OFE. Prawie o 1/5 wzrosła wartość składek, jakie ZUS przekazał do AXA OFE, podczas gdy składki przekazane do Allianz Polska OFE spadły o 1,6%. Ten wyraźny przyrost w przypadku AXA OFE to skutek aktywnej polityki akwizycyjnej, która przyczyniła się do dynamicznego wzrostu liczby członków tego funduszu i tym samym do wzrostu wartości otrzymywanych składek. Wysokie, na tle rynku, wzrosty wartości składek odnotowano także w ING Nationale-Nederlanden Polska OFE oraz Generali OFE.

**Tabela 3. Składki przekazane do OFE (mln zł)**

OFE	2006	2007	Zmiana (%)
AEGON	386,2	383,6	-0,7
AIG	1 353,9	1 454,9	7,5
Allianz Polska	433,6	426,8	-1,6
AXA	660,0	790,0	19,7
Bankowy	543,5	556,4	2,4
Commercial Union BPH CU WBK	4 053,5	4 457,5	10,0
DOM	280,5	304,4	8,5
Generali	572,5	637,8	11,4
ING Nationale-Nederlanden Polska	3 778,1	4 319,7	14,3
Nordea	647,2	685,5	5,9
Pekao	276,7	305,2	10,3
Pocztylion	369,4	403,1	9,1
Polsat	205,1	226,7	10,5
PZU „Złota Jesień”	2 173,4	2 355,6	8,4
Skarbiec-Emerytura	441,0	435,9	-1,2
<b>Razem</b>	<b>16 174,7</b>	<b>17 743,2</b>	<b>9,7</b>

*Źródło: ZUS*

Zanim składki zostaną zapisane na rachunkach członków, PTE pobierają należne sobie opłaty. W roku 2007 łączna suma takich opłat wyniosła nieco ponad 1,05 mld zł. Konta członków zostały więc zasilone składkami w wysokości ok. 16,7 mld zł.

## Aktywa netto

*Na koniec 2007 roku OFE miały 140 mld zł aktywów netto* Otwarte fundusze emerytalne dysponowały na koniec 2007 roku aktywami netto o wartości ponad 140 mld zł, co oznacza wzrost o blisko 23,5 mld (ponad 20%) w ciągu poprzednich 12 miesięcy.

*W roku 2007 aktywa netto funduszy emerytalnych wzrosły o 23,5 mld zł* Skala przyrostów była mniej zróżnicowana niż w latach poprzednich. Największy przyrost aktywów zanotowano w AXA OFE i Generali OFE. Aktywa netto obu funduszy w roku 2007 wzrosły o ponad 1/4. O nieco poniżej 10% wzrosły w tym czasie aktywa netto w AEGON OFE i był to najniższy przyrost aktywów spośród wszystkich funduszy.

**Tabela 4. Aktywa netto OFE (mln zł)**

<b>OFE</b>	<b>2006-12-31</b>	<b>2007-12-31</b>	<b>Zmiana (%)</b>
AEGON	2 682,5	2 945,3	9,8
AIG	9 701,3	11 467,6	18,2
Allianz Polska	2 873,4	3 458,5	20,4
AXA	4 881,8	6 194,1	26,9
Bankowy	3 706,3	4 274,6	15,3
Commercial Union BPH CU WBK	30 955,9	37 324,0	20,6
DOM	1 809,9	2 085,2	15,2
Generali	4 186,4	5 264,5	25,8
ING Nationale-Nederlanden Polska	27 193,8	32 870,2	20,9
Nordea	4 224,5	4 950,6	17,2
Pekao	1 853,8	2 245,2	21,1
Pocztylion	2 367,4	2 826,1	19,4
Polsat	1 084,1	1 276,2	17,7
PZU „Złota Jesień”	15 987,3	19 301,4	20,7
Skarbiec-Emerytura	3 069,5	3 547,5	15,6
<b>Suma</b>	<b>116 577,7</b>	<b>140 030,9</b>	<b>20,1</b>

*Źródło: OFE*

*Wartość aktywów netto w najmniejszym OFE zbliżyła się do 1,3 mld zł* Na koniec 2007 roku najmniejszy fundusz (OFE Polsat) dysponował aktywami netto na poziomie blisko 1,3 mld zł, gdy w tym czasie największy podmiot (Commercial Union OFE BPH CU WBK) wykazywał w tej pozycji bilansowej prawie 30-krotnie więcej.

## Dekompozycja przyrostu aktywów netto

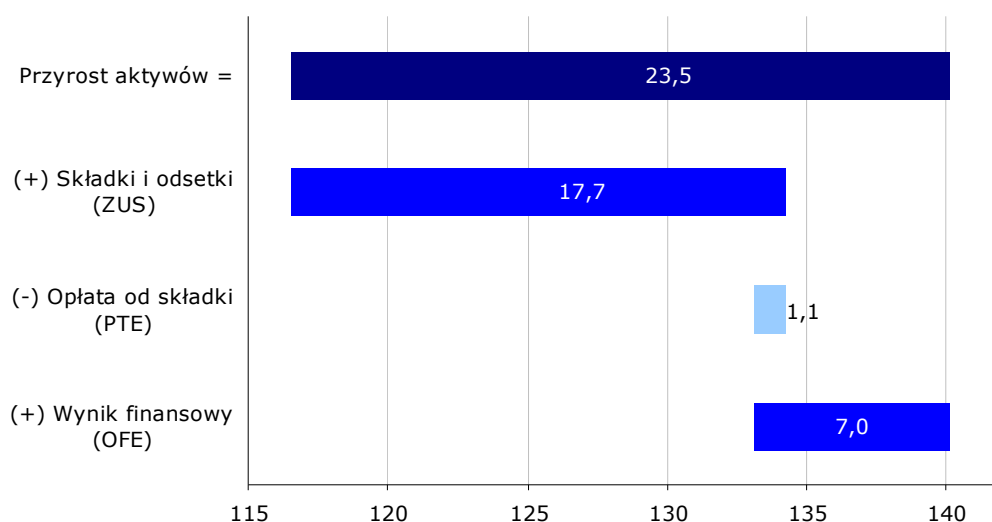
W roku 2007 aktywa netto OFE wzrosły o prawie 23,5 mld zł. Na przyrost ten złożyły się składki członkowskie, które do OFE przekazał ZUS oraz wyniki finansowe uzyskane przez OFE.

W roku 2007 z tytułu składek OFE otrzymały ponad 17,7 mld zł. Tradycyjnie już przelewy w kolejnych latach są coraz większe.

W roku 2007 fundusze emerytalne odnotowały znacznie niższy niż w roku poprzednim nominalny wynik finansowy na poziomie ok. 7 mld zł.

Istotną pozycją nieuwzględnianą w wynikach finansowych OFE są opłaty, które pobierają towarzystwa emerytalne od wpłacanych składek. W roku 2007 z tego tytułu do PTE trafiło prawie 1,1 mld zł.

**Rysunek 1. Dekompozycja przyrostu aktywów netto OFE (mld zł)**



Źródło: OFE, ZUS, obliczenia własne

*Znów dominującą pozycją wpływającą na przyrost aktywów OFE są składki*

Po uwzględnieniu pobranych przez PTE opłat od składek, na rachunki członków OFE trafiło ponad 16,6 mld zł. To ponad dwa razy więcej niż wyniósł wynik finansowy funduszy. Warto przypomnieć, że przed rokiem wartość składek zrównała się z wartością wyniku finansowego. Gdyby, jak w latach poprzednich, utrzymała się dobra koniunktura na rynku finansowym wyniki wypracowane przez OFE przekroczyłyby wartość składek, niestety korekta jaka wystąpiła w II połowie roku nie pozwoliła na realizację tego optymistycznego scenariusza.

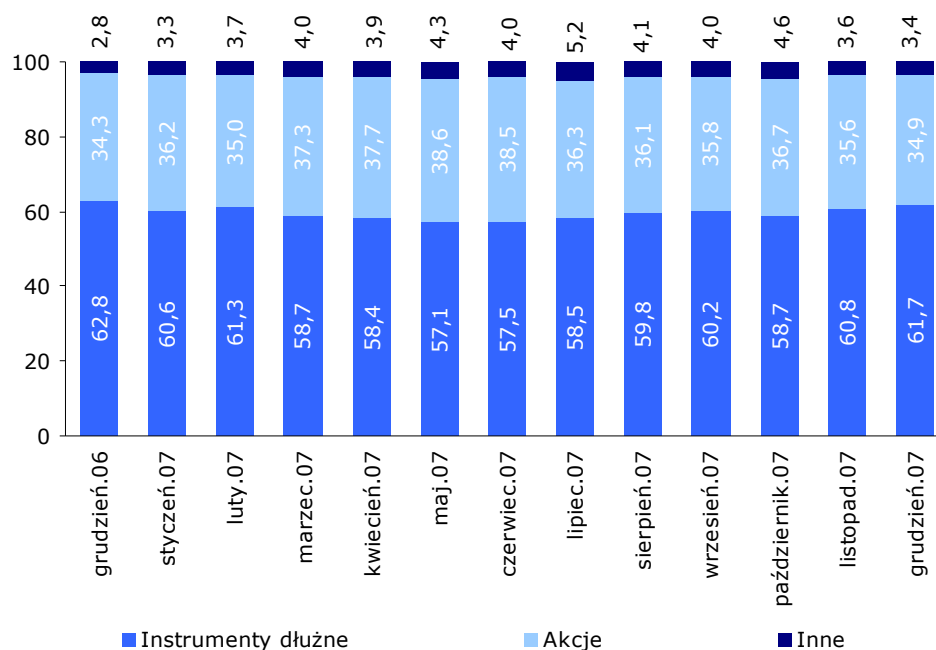
## Portfel inwestycyjny

W roku 2007 struktura portfela OFE zmieniała się dynamicznie

W roku 2007 struktura portfela inwestycyjnego OFE podlegała dość wyraźnym zmianom. W I połowie roku OFE systematycznie zwiększały swoje zaangażowanie na rynku instrumentów udziałowych kosztem instrumentów dłużnych. W konsekwencji tego w maju i czerwcu udział akcji w portfelu OFE przekraczał 38,5%. Były to także miesiące, w których udział instrumentów dłużnych spadł do blisko 57%.

W kolejnych miesiącach tendencja ta uległa odwróceniu. Dynamiczna korekta na rynku akcji, jaka przetoczyła się przez większość rynków świata, wystąpiła także na rynku polskim. Spowodowało to, że zarządzający OFE pozbywali się akcji, a wartość pozostających w portfelu papierów udziałowych wyraźnie spadała.

**Rysunek 2. Struktura portfela inwestycyjnego OFE (%)**



Źródło: OFE

W konsekwencji zarysowanych powyżej procesów, na koniec 2007 roku struktura portfela inwestycyjnego OFE wróciła niemal do stanu sprzed roku. Jednak OFE nie mogą tego roku zaliczyć do szczególnie udanych pod względem inwestycyjnym. Nie udało się im uniknąć negatywnych skutków pogorszenia nastrojów na rynkach akcji. Także rynek instrumentów dłużnych nie zapewniał wysokich zysków z posiadanych obligacji z uwagi na rosnące stopy procentowe.

## Rachunki członków

Na koniec grudnia 2007 roku OFE prowadziły ponad 13,6 mln rachunków

Liczba rachunków prowadzonych przez otwarte fundusze emerytalne na koniec grudnia 2007 roku była wyższa niż na koniec roku 2006 o prawie 820 tys. i przekroczyła poziom 13,6 mln. W skali rynku przełożyło się to na wzrost o 6,4%.

**Tabela 5. Rachunki prowadzone przez OFE**

OFE	31 grudnia 2006	31 grudnia 2007	Zmiana (%)
AEGON	416 947	363 224	-12,9
AIG	1 048 230	1 094 418	4,4
Allianz Polska	318 675	342 485	7,5
AXA	599 891	687 261	14,6
Bankowy	466 498	473 883	1,6
Commercial Union BPH CU WBK	2 650 552	2 778 511	4,8
DOM	306 179	338 992	10,7
Generali	505 171	573 234	13,5
ING Nationale-Nederlanden Polska	2 444 424	2 647 994	8,3
Nordea	740 443	777 553	5,0
Pekao	260 031	305 681	17,6
Pocztylion	411 370	486 748	18,3
Polsat	268 723	302 925	12,7
PZU „Złota Jesień”	1 938 817	2 011 147	3,7
Skarbiec-Emerytura	450 309	459 769	2,1
<b>Razem</b>	<b>12 826 260</b>	<b>13 643 825</b>	<b>6,4</b>

Źródło: OFE

Najszybciej rosła liczba rachunków w OFE Pocztylion i Pekao OFE

Większość funduszy emerytalnych odnotowała wzrost liczby rachunków. Największe wzrosty wystąpiły w OFE Pocztylion i Pekao OFE, gdzie przyrosty w roku 2007 wyniosły ok. 18%. Dwucyfrową stopę przyrostu liczby rachunków uzyskały jeszcze AXA OFE, Generali OFE, OFE POLSAT i OFE DOM. W dużym stopniu fundusze te zawdzięczają dobry wynik uczestnictwu w losowaniach członków, które przeprowadza ZUS. Widać więc, że szczególnie dla mniejszych funduszy losowanie członków to bardzo ważny sposób pozyskiwania nowych klientów.

Spadek liczby rachunków odnotowano jedynie w AEGON OFE. W roku 2007 fundusz ten nie uczestniczył w losowaniach członków (ze względu na wyniki inwestycyjne), a także znacząco traci klientów na rzecz innych funduszy.

## Liczba członków

W grudniu 2007 roku OFE miały 13,1 mln członków

Oprócz rejestrów rachunków, którymi dysponują otwarte fundusze emerytalne, ZUS prowadzi niezależnie ewidencję członków. Według ZUS, na koniec grudnia 2007 do OFE należało łącznie ponad 13,1 mln członków. W porównaniu z końcem roku 2006 oznacza to wzrost o ponad 780 tys.

W ujęciu względnym przyrost liczby członków w roku 2007 wyniósł 6,3%, ale podobnie jak w latach poprzednich obserwowano znaczne zróżnicowanie pomiędzy poszczególnymi funduszami.

**Tabela 6. Liczba członków OFE**

OFE	31 grudnia 2006	28 grudnia 2007	Zmiana (%)
AEGON	370 943	351 050	-5,4
AIG	1 029 101	1 070 319	4,0
Allianz Polska	306 883	327 001	6,6
AXA	535 778	608 538	13,6
Bankowy	441 514	445 941	1,0
Commercial Union BPH CU WBK	2 610 638	2 725 239	4,4
DOM	281 301	313 882	11,6
Generali	473 560	538 874	13,8
ING Nationale-Nederlanden Polska	2 401 091	2 591 613	7,9
Nordea	688 580	731 651	6,3
Pekao	245 189	291 799	19,0
Pocztylion	362 777	431 409	18,9
POLSAT	267 564	301 267	12,6
PZU „Złota Jesień”	1 894 778	1 959 058	3,4
Skarbiec-Emerytura	443 630	446 440	0,6
<b>Razem</b>	<b>12 353 327</b>	<b>13 134 081</b>	<b>6,3</b>

Źródło: ZUS

W roku 2007 stawce OFE o największych przyrostach liczby członków przewodziły Pekao OFE i OFE Pocztylion, w których nastąpił wzrost o ok. 19%. Kilkunastoprocentowe przyrosty wystąpiły jeszcze w Generali OFE, AXA OFE, OFE POLSAT i OFE DOM.

Przyrost członków w OFE wynika najczęściej z aktywnej polityki akwizycyjnej. Dla niektórych OFE istotny jest także udział w losowaniach członków, którzy nie wybrali samodzielnie funduszu. W tym trybie członkami siedmiu OFE zostało prawie 243 tys. osób.

W roku 2007 ubyło członków tylko w OFE AEGON.

## Transfery

W roku 2007 ponad 380 tys. członków zmieniło fundusz emerytalny

W roku 2007 liczba transferów członków między poszczególnymi funduszami ukształtowała się na poziomie nieco wyższym niż w roku 2006, przekraczając w ciągu całego roku 380 tys. osób.

**Tabela 7. Zmiany członkostwa w roku 2007**

OFE	Przystępujący do funduszu	Opuszczający fundusz	Saldo
AEGON	7 711	30 710	-22 999
AIG	19 384	38 514	-19 130
Allianz Polska	15 284	14 892	392
AXA	62 383	27 953	34 430
Bankowy	17 364	21 034	-3 670
Commercial Union BPH CU WBK	61 513	51 658	9 855
DOM	2 254	10 500	-8 246
Generali	30 752	13 153	17 599
ING Nationale-Nederlanden Polska	57 664	35 408	22 256
Nordea	29 034	45 329	-16 295
Pekao	4 192	7 128	-2 936
Pocztylion	10 197	14 017	-3 820
Polsat	847	7 741	-6 894
PZU „Złota Jesień”	45 296	39 445	5 851
Skarbiec-Emerytura	19 520	25 913	-6 393
<b>Razem</b>	<b>383 395</b>	<b>383 395</b>	<b>0</b>

Źródło: ZUS, KDPW

W roku 2007 w drodze transferów najwięcej członków pozyskał AXA OFE (ponad 62 tys.). Mimo znacznej liczby odchodzących członków fundusz ten uzyskał także najlepsze saldo transferowe na poziomie ponad 34 tys. osób. W stawce podmiotów aktywnych na rynku transferowym wyróżnił się w roku 2007 także Commercial Union OFE BPH CU WBK (prawie 62 tys. członków przystąpiło do tego funduszu). Warto zauważyć jednak, że fundusz ten stracił także wielu klientów na rzecz innych funduszy (prawie 52 tys.), ale i tak udało mu się przełamać trend z lat poprzednich i uzyskać dodatnie saldo transferów (blisko 10 tys.).

W roku 2007 najmniej członków w drodze transferów pozyskał OFE Polsat, zaledwie 847 osób. W tym czasie z funduszu odeszło ponad 7,5 tys. członków. Jednak najśłabsze saldo transferowe zanotowano w AEGON OFE, który stracił netto 23 tys. członków.

## Losowania

*Umowa z OFE powinna zostać zawarta w ciągu 7 dni od wystąpienia obowiązku ubezpieczenia emerytalnego*

ZUS przydziela nowych członków do otwartych funduszy emerytalnych spośród osób, które nie przystąpiły do żadnego funduszu, mimo obowiązku zawarcia umowy z wybranym funduszem w ciągu siedmiu dni od daty powstania obowiązku ubezpieczenia emerytalnego.

Według obecnie obowiązujących przepisów w losowaniu biorą udział tylko te fundusze, które w dwóch ostatnich okresach rozliczeniowych uzyskały stopy zwrotu wyższe niż odpowiednie średnie ważone stopy zwrotu wszystkich funduszy, a ich aktywa nie przekraczają 10% sumy aktywów wszystkich funduszy. Udziały w puli osób losowanych są równe dla wszystkich funduszy spełniających te warunki. ZUS przeprowadza losowania w ostatnim dniu roboczym stycznia i lipca każdego roku.

**Tabela 8. Osoby uzyskujące członkostwo w wyniku losowania**

<b>OFE</b>	<b>Liczba członków OFE z losowania 31-01-2007</b>	<b>Liczba członków OFE z losowania 31-07-2007</b>
AEGON	-	-
AIG	18 565	18 800
Allianz Polska	-	-
AXA	-	18 800
Bankowy	-	-
Commercial Union BPH CU WBK	-	-
DOM	18 565	18 800
Generali	18 565	18 800
ING Nationale-Nederlanden Polska	-	-
Nordea	-	-
Pekao	18 565	18 800
Pocztalio	18 568	18 800
Polsat	18 565	18 800
PZU „Złota Jesień”	-	-
Skarbiec-Emerytura	-	-
<b>Razem</b>	<b>111 393</b>	<b>131 600</b>

*Źródło: ZUS*

*W roku 2007 w wyniku losowania członkami OFE zostało 243 tys. osób*

W dwóch losowaniach, jakie przeprowadzono w roku 2007 członkostwo w otwartych funduszach emerytalnych uzyskało prawie 243 tys. osób. To o ponad 50% więcej niż rok wcześniej. Oznacza, to że coraz więcej osób wkraczających po raz pierwszy na rynek pracy nie wykazuje aktywności w zakresie zabezpieczenia swoich interesów emerytalnych.

W losowaniu styczniowym brało udział sześć funduszy, a w lipcowym siedem.

## Wyniki finansowe OFE

W roku 2007 fundusze emerytalne wypracowały zysk netto w wysokości ok. 7 mld zł

Łączny wynik finansowy netto otwartych funduszy emerytalnych w roku 2007 osiągnął poziom 7 mld zł. Oznacza to spadek o 54% w porównaniu z rokiem 2006, a należy pamiętać, że w roku 2007 zarządzający dysponowali większymi aktywami.

W roku 2007 wyniki finansowe wszystkich funduszy obniżyły się w porównaniu z rokiem poprzednim. Najbardziej spadł wynik finansowy uzyskany przez OFE Polsat (92,5%). Znaczną skalę spadku odnotował także OFE DOM (72,8%).

Najmniej obniżyły się wyniki finansowe w Commercial Union OFE BPH CU WBK, AIG OFE i OFE Skarbiec-Emerytura - skala spadków poniżej 50%.

**Tabela 9. Wyniki finansowe OFE (mln zł)**

OFE	2006	2007	Zmiana (%)
AEGON	335,1	155,2	-53,7
AIG	1 249,5	674,4	-46,0
Allianz Polska	374,1	184,3	-50,7
AXA	596,8	298,0	-50,1
Bankowy	456,7	118,4	-74,1
Commercial Union BPH CU WBK	3 893,0	2 166,8	-44,3
DOM	249,2	67,7	-72,8
Generali	585,8	239,6	-59,1
ING Nationale-Nederlanden Polska	3 566,7	1 346,9	-62,2
Nordea	522,9	219,7	-58,0
Pekao	298,8	124,4	-58,4
Pocztylion	322,0	100,5	-68,8
Polsat	186,3	14,0	-92,5
PZU „Złota Jesień”	2183,6	1 085,4	-50,3
Skarbiec-Emerytura	405,6	210,5	-48,1
<b>Razem</b>	<b>15 226,1</b>	<b>7 005,8</b>	<b>-54,0</b>

Źródło: OFE

W roku 2007, podobnie jak w poprzednich latach, wszystkie OFE wypracowały dodatnie wyniki finansowe. Duże zmniejszenie nominalnego poziomu zysku w porównaniu do roku 2006 to bezpośredni skutek pogorszenia sytuacji na rynkach finansowych, szczególnie rynku akcji, z jakim fundusze musiały zmierzyć się w II połowie roku. Pokazuje to wyraźnie jak duży wpływ na sytuację finansową przyszłych emerytów ma koniunktura na rynkach finansowych. Zróżnicowanie skali zmian w osiągniętym wyniku finansowym między poszczególnymi OFE oznacza, że wysokość przyszłej emerytury zależy od trafności wyboru odpowiedniego funduszu emerytalnego przez członka.

## Kapitały własne PTE

Na koniec grudnia 2007 roku kapitały własne PTE przekraczały 2,4 mld zł

Wartość kapitałów własnych powszechnych towarzystw emerytalnych na koniec grudnia 2007 przekroczyła poziom 2,4 mld zł i wzrosła o prawie 8,2% w porównaniu do analogicznego momentu roku poprzedniego. Kapitały własne PTE rosną za sprawą ich dodatnich wyników finansowych, gdyż w roku 2007 właściciele powszechnych towarzystw nie dokonali podwyższenia ani obniżenia kapitału zakładowego.

**Tabela 10. Kapitały własne PTE (mln zł)**

PTE	31 grudnia 2006	31 grudnia 2007	Zmiana (%)
AEGON	86,3	106,1	23,0
AIG	251,2	246,0	-2,1
Allianz Polska	65,9	70,9	7,6
AXA	158,5	162,1	2,3
Bankowy	92,9	113,1	21,8
Commercial Union BPH CU WBK	332,8	369,2	10,9
DOM	26,3	35,3	34,3
Generali	165,7	181,2	9,4
ING Nationale-Nederlanden Polska	471,9	486,0	3,0
Nordea	24,6	33,0	34,1
Pekao Pioneer	46,6	50,7	8,8
Pocztylion-Arka	39,9	41,9	5,1
POLSAT	37,2	52,4	41,0
PZU	287,6	303,4	5,5
Skarbiec-Emerytura	137,2	154,4	12,6
<b>Razem</b>	<b>2 224,6</b>	<b>2 406,0</b>	<b>8,2</b>

Źródło: PTE

Największe kapitały własne posiada ING Nationale-Nederlanden PTE S.A.

Podobnie jak w poprzednich latach, kapitałem własnym o najwyższej wartości dysponowało ING Nationale-Nederlanden PTE S.A. (nieco ponad 486 mln zł). Kapitały trzech innych towarzystw utrzymywane były na poziomie przekraczającym 200 mln zł.

Najniższy poziom kapitału własnego występuje w Nordea PTE S.A. oraz PTE DOM S.A. W bilansach tych towarzystw wykazano wartość kapitału własnego w wysokości odpowiednio 33,0 i 35,3 mln zł.

Najwyższe tempo przyrostu kapitału własnego odnotowano w PTE POLSAT S.A., PTE DOM S.A. i Nordea PTE S.A. gdzie wartość tej pozycji bilansowej wzrosła w ciągu 12 miesięcy o 34-41%.

## Wyniki finansowe PTE

Rok 2007 przyniósł PTE ponad 688 mln zł zysku

Na koniec grudnia 2007 roku suma wyników finansowych wszystkich towarzystw przekroczyła poziom 688,5 mln zł. W roku 2006 towarzystwa emerytalne zarobiły niespełna 604,5 mln zł. Oznacza to wzrost o 13,9%. W roku 2007 po raz drugi wszystkie PTE wykazały dodatni wynik finansowy. W zasadniczej mierze poziom tej pozycji bilansowej jest determinowany rosnącymi dynamicznie aktywami funduszy emerytalnych zarządzanych przez PTE, co znajduje odzwierciedlenie we wzroście przychodów operacyjnych towarzystw emerytalnych, szczególnie z tytułu opłaty od składki oraz opłaty za zarządzanie. W tym czasie koszty PTE rosły wyraźnie wolniej niż przychody.

**Tabela 11. Wyniki finansowe PTE (mln zł)**

PTE	2006	2007	Zmiana (%)
AEGON	16,4	19,8	20,9
AIG	47,5	49,4	4,1
Allianz Polska	7,8	5,0	-35,2
AXA	0,1	3,6	5 213,7
Bankowy	19,6	20,9	6,6
Commercial Union BPH CU WBK	154,5	186,5	20,7
DOM	7,6	9,0	19,7
Generali	13,3	16,1	21,1
ING Nationale-Nederlanden Polska	198,8	208,1	4,7
Nordea	5,1	8,4	63,4
Pekao Pioneer	10,3	13,5	31,9
Pocztylion-Arka	12,6	13,5	7,2
POLSAT	12,0	15,2	26,8
PZU	83,9	102,0	21,6
Skarbiec-Emerytura	15,1	17,2	14,2
<b>Razem</b>	<b>604,5</b>	<b>688,5</b>	<b>13,9</b>

Źródło: PTE

Największe przychody PTE pochodzą z opłat od składek i opłat za zarządzanie

Po stronie przychodowej najważniejszymi pozycjami w rachunku zysków i strat PTE są przychody z tytułu opłaty od składki (w roku 2007 było to 57,5% przychodów) oraz przychody z tytułu opłaty za zarządzanie (w roku 2007 było to 31,9% przychodów). Warto podkreślić, że znaczenie przychodów z tytułu opłaty za zarządzanie systematycznie zwiększa się wraz ze wzrostem wartości aktywów OFE.

W roku 2007 po stronie kosztów największą pozycją były koszty systemowe (42,4% kosztów całkowitych), a w dalszej kolejności koszty akwizycji (32,2% kosztów całkowitych).