

RYNEK
OTWARTYCH FUNDUSZY EMERYTALNYCH 2005

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
Akcje w portfelu	11
Rachunki członków	12
Liczba członków	13
Transfery	14
Losowania	15
Wyniki finansowe OFE.....	16
Kapitały własne PTE.....	17
Wyniki finansowe PTE	18

Najważniejsze informacje

Rynek w liczbach

- 11,7 mln - liczba członków otwartych funduszy emerytalnych,
- 14 mld zł – wartość składek przekazanych przez ZUS, ponad 20% więcej niż przed rokiem,
- 86,1 mld zł - wartość aktywów netto OFE, prawie 40% więcej niż rok wcześniej,
- 10,3 mld zł - wynik finansowy OFE, prawie o połowę większy niż przed rokiem,
- 15% - średni przyrost wartości jednostki rozrachunkowej, najlepszy roczny wynik w historii OFE,
- 12 z 15 towarzystw emerytalnych notuje dodatni wynik finansowy.

Konsolidacja rynku

- W czerwcu Nordea kupiła PTE Sampo. Finalizacja transakcji planowana była na koniec roku. Zmiana nazwy OFE i PTE ma nastąpić w I połowie 2006 roku.
- Jesienią 2005 roku PTE Winterthur złożyło do KNUiFE wniosek o przejęcie zarządzania OFE DOM.
- BRE Bank S.A. zawarł, z PTE PZU, warunkową umowę sprzedaży należącego do niego PTE Skarbiec-Emerytura. Warunkiem jest uzyskanie zgody KNUiFE.
- Ewentualna fuzja banków Pekao i BPH wymusi sprzedaż jednego z zarządzanych funduszy. Pekao posiada 65% udziałów w PTE Pekao Pioneer, a BPH 10% udziałów w PTE Commercial Union BPH CU WBK.

Otoczenie prawne

- Zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 13 września 2005 roku w sprawie lokat funduszu emerytalnego, OFE miały uzyskać możliwość zabezpieczania swojego ryzyka inwestycyjnego przez zawarcie transakcji terminowych, kontraktów opcyjnych i transakcji

swap. Rozporządzenie miało wejść w życie od 1 stycznia 2006 roku. Jednak jeszcze w grudniu 2005 roku Rada Ministrów uchyliła rozporządzenie z września, zamykając w ten sposób drogę do lokowania aktywów OFE w instrumenty pochodne.

- Od 28 lipca obowiązują przepisy, zgodnie z którymi członkowie wszystkich otwartych funduszy emerytalnych otrzymują jednolite informacje o środkach znajdujących się na rachunku członka oraz ich wartości. Dotychczasowe przepisy określały tylko niezbędną treść informacji.

Otoczenie rynkowe

- PTE i OFE Credit Suisse Life & Pension wróciły do nazw Winterthur.
- Polskie władze zamierzają re negocjować z UE metodę klasyfikacji środków zgromadzonych przez otwarte fundusze emerytalne. Polska będzie dążyć do trwałego i ostatecznego uznania funduszy emerytalnych za element sektora finansów publicznych.
- ZUS został zobligowany do przekazania funduszom emerytalnym list z danymi osobowymi klientów, którzy nie podlegają ubezpieczeniom społecznym, a zawarli umowę z OFE przed 1 kwietnia 2004 r. Po otrzymaniu wykazu z ZUS, OFE dokonają weryfikacji, czy na rachunkach wskazanych osób nie znajdują się żadne środki finansowe. Następnie, w terminie 30 dni od dnia otrzymania listy z ZUS, zamkną tzw. martwe rachunki oraz poinformują o tym klientów.

Efektywność działalności inwestycyjnej OFE

Wartość jednostki
wzrosła średnio
o blisko 15%

W roku 2005 średnia ważona wartość jednostki rozrachunkowej wzrosła o 15%. Przed rokiem przyrost ten nie przekroczył 14%, ale trzeba przypomnieć, że w roku 2005 zanotowano niższą inflację niż rok wcześniej. Oznacza to, że realne wyniki inwestycyjne funduszy na tyle się poprawiły, że rok 2005 był najlepszy w całej sześćdziesięcioletniej historii OFE.

W porównaniu z rokiem 2004 nie zmieniło się znacząco zróżnicowanie wyników między poszczególnymi funduszami. Różnica w rocznej stopie zwrotu między najlepszym w zestawieniu OFE ING Nationale-Nederlanden a najsłabszym OFE Allianz Polska wyniosła nieco ponad 5 punktów procentowych.

W roku 2005 dużo lepiej niż rok wcześniej radziły sobie największe fundusze emerytalne. Wzrastająca płynność rynku w połączeniu z dobrą koniunkturą, pozwoliły dwóm największym funduszom wypracować wyniki ponad średnią rynkową.

Tabela 1. Wartości jednostek rozrachunkowych OFE (zł)

OFE	31 grudnia 2004	30 grudnia 2005	Stopa zwrotu (%)
AIG	18,71	21,71	16,0
Allianz Polska	18,98	21,11	11,2
Bankowy	20,10	22,58	12,3
Commercial Union	19,95	23,04	15,5
DOM	20,58	23,54	14,4
Ergo Hestia	19,92	22,59	13,4
Generali	20,28	23,27	14,7
ING N-N Polska	21,16	24,62	16,4
Pekao	18,71	21,00	12,2
Pocztylion	18,51	21,21	14,6
Polsat	21,42	24,44	14,1
PZU Złota Jesień	20,09	22,85	13,7
Sampo	20,69	23,50	13,6
Skarbiec-Emerytura	18,75	21,44	14,3
Winterthur	19,66	22,44	14,1
Średnia ważona			15,0

Źródło: KNUiFE

Wartości jednostek
wszystkich funduszy
przekraczają 20 zł

Od roku 2005 jednostki rozrachunkowe wszystkich funduszy emerytalnych przekroczyły wartość 20 zł., gdy rok wcześniej dotyczyło to tylko siedmiu funduszy. Oznacza to, że fundusze emerytalne potrzebowały ponad sześciu lat na podwojenie wartości swoich jednostek rozrachunkowych. Warto podkreślić, że tempo to przekracza istotnie założenia twórców reformy emerytalnej z roku 1999. Jednostki dwóch funduszy zbliżają się już do 25 zł.

Ustawowe stopy zwrotu

W roku 2005 KNUiFE dwukrotnie wyliczała i podawała do publicznej wiadomości stopy zwrotu określone w przepisach ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych. Według przepisów obowiązujących od roku 2004, ustawowe stopy zwrotu wyliczane są dwa razy w roku, na podstawie danych z końca marca i września każdego roku. Obejmują okres ostatnich 36 miesięcy. Warto zaznaczyć, że zmieniła się także metodologia wyliczania średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich funduszy. Udział jednego funduszu emerytalnego w wyliczaniu tej wielkości został ograniczony do 15%. Ograniczenie to dotyczy największych funduszy emerytalnych.

Przeciętnie jednostki funduszy rosły w tempie 12-15% rocznie

Średnie stopy zwrotu, wyliczone w roku 2005 wyniosły: w marcu ponad 41% i we wrześniu ponad 52%. Oznacza to, że średnio jednostki funduszy emerytalnych rosły w tempie 12-15% rocznie. Co przy stosunkowo niskim poziomie inflacji ocenić należy jako wyniki bardzo dobre.

Tabela 2. Stopy zwrotu OFE (%)

OFE	29-03-2002 31-03-2005	W skali roku	30-09-2002 30-09-2005	W skali roku
AIG	43,8	12,9	55,6	15,9
Allianz Polska	38,5	11,5	44,0	12,9
Bankowy	45,8	13,4	52,4	15,1
Commercial Union	37,1	11,1	50,9	14,7
Credit Suisse L&P	38,7	11,5	50,9	14,7
DOM	42,4	12,5	55,5	15,9
Ergo Hestia	40,1	11,9	49,8	14,4
Generali	42,6	12,6	54,5	15,6
ING N-N Polska	45,1	13,2	56,3	16,1
Pekao	38,5	11,5	46,8	13,6
Pocztylion	37,3	11,1	49,7	14,4
Polsat	44,6	13,1	53,3	15,3
PZU Złota Jesień	43,0	12,7	53,3	15,3
Sampo	39,8	11,8	49,2	14,3
Skarbiec-Emerytura	37,4	11,2	48,4	14,1
Średnia ważona stopa zwrotu	41,5		52,5	
Minimalna stopa zwrotu	20,7		26,2	

Źródło: KNUiFE

Zróznicowanie wyników inwestycyjnych poszczególnych funduszy jest małe

Wyniki inwestycyjne poszczególnych funduszy emerytalnych cechowało stosunkowo niskie zróznicowanie. Mimo wysokich średnich stóp zwrotu, różnica między najlepszym a najgorszym funduszem tylko nieznacznie przekraczała 10 punktów proc. na przestrzeni trzech lat.

Składki

W roku 2005 ZUS przekazał do funduszy emerytalnych ponad 14 mld zł

W roku 2005 do funduszy emerytalnych trafiło łącznie ponad 14 mld zł składek, czyli o ponad 1/5 więcej niż rok wcześniej. Suma ta uwzględnia także spłatę części zaległości z lat 1999-2002.

Należy zaznaczyć, że w roku 2004 przyrost wartości przekazanych składek tylko nieznacznie przekroczył 10% w porównaniu z rokiem poprzednim. Oznacza to, że wzrost wynagrodzeń i spadek bezrobocia (dokładnie zwiększenie zatrudnienia) wyraźnie pozytywnie odbijają się na wysokości środków, które są przekazywane do funduszy emerytalnych.

Tabela 3. Składki przekazane do OFE (mln zł)

OFE	2004	2005	Zmiana (%)
AIG	1 006,1	1 214,6	20,7
Allianz Polska	323,1	394,2	22,0
Bankowy	356,4	477,7	34,0
Commercial Union	3 134,8	3 694,9	17,9
DOM	183,0	234,4	28,1
Ergo Hestia	242,9	322,8	32,9
Generali	364,7	473,0	29,7
ING N-N Polska	2 578,7	3 167,5	22,8
Pekao	201,2	240,8	19,7
Pocztylion	278,6	311,9	11,9
Polsat	120,8	161,3	33,5
PZU Złota Jesień	1 545,9	1 865,7	20,7
SAMPO	383,5	541,7	41,2
Skarbiec-Emerytura	386,0	430,3	11,5
Winterthur	337,8	502,2	48,7
Razem	11 443,6	14 033,0	22,6

Źródło: ZUS

Podobnie jak w poprzednich latach, występowało bardzo duże zróżnicowanie w wysokości przelewów dokonywanych w poszczególnych miesiącach. Najwięcej środków OFE otrzymały w marcu i w sierpniu, kiedy ZUS przelał na ich konta po ponad 2,2 mld zł. Najmniej pieniędzy przekazano do OFE w lipcu, kiedy suma przelewów nie przekroczyła 0,5 mld zł.

Należy przypomnieć, że prezentowane powyżej wielkości dotyczą kwot, które ZUS przesyła do funduszy emerytalnych. Powszechne towarzystwa emerytalne, przed wpłynięciem pieniędzy na konto członka potrącają opłaty od składek. Według wstępnych szacunków w roku 2005 łączna suma takich opłat wyniosła ok. 0,8 mld zł. Konta członków zostały więc zasilone składkami w wysokości ok. 13,2 mld zł.

Aktywa netto

Na koniec grudnia 2005 roku fundusze emerytalne dysponowały aktywami netto o wartości 86 mld zł

Otwarte fundusze emerytalne dysponowały na koniec 2005 roku aktywami netto o wartości ponad 86 mld zł, co oznacza wzrost o prawie 23,5 mld w ciągu poprzednich 12 miesięcy.

W roku 2005 aktywa netto funduszy emerytalnych wzrosły o 23,5 mld zł

W roku 2005 aktywa funduszy emerytalnych wzrosły średnio o ponad 37%, ale warto odnotować, że kilka funduszy odnotowało wzrosty aktywów istotnie różne od tej średniej. Z jednej strony można wskazać trzy fundusze, w których przyrost aktywów przekroczył wyraźnie 40%. Do grupy tej należały w roku 2005: OFE Winterthur (wzrost o prawie 2/3), OFE Ergo Hestia (wzrost o 1/2) oraz OFE Sampo (wzrost o prawie 45%). Wyniki te, to w głównej mierze skutek aktywnej polityki akwizycyjnej, owocującej ponadprzeciętnym przyrostem liczby członków. Szczególnie ważne jest w tym przypadku pozyskiwanie członków wśród klientów konkurencyjnych funduszy, gdyż tacy członkowie wnoszą do funduszu kapitały gromadzone w poprzednich latach. Wszystkie trzy wskazane powyżej fundusze odnotowały w roku 2005 wyraźny dodatni bilans transferów członków.

Tabela 4. Aktywa netto OFE (mln zł)

OFE	31 grudnia 2004	30 grudnia 2005	Zmiana (%)
AIG	5 335,0	7 300,8	36,8
Allianz Polska	1 670,5	2 200,3	31,7
Bankowy	1 985,7	2 749,3	38,5
Commercial Union	17 371,1	23 457,7	35,0
DOM	1 011,2	1 342,0	32,7
Ergo Hestia	1 343,6	2 010,8	49,7
Generali	2 101,4	2 935,4	39,7
ING N-N Polska	14 079,0	19 655,1	39,6
Pekao	1 013,8	1 351,0	33,3
Pocztylion	1 308,5	1 739,8	33,0
Polsat	558,8	751,6	34,5
PZU Złota Jesień	8 695,1	11 757,1	35,2
Sampo	2 169,6	3 141,1	44,8
Skarbiec-Emerytura	2 029,6	2 456,7	21,0
Winterthur	1 954,1	3 230,2	65,3
Suma	62 626,9	86 078,8	37,4

Źródło: KNUiFE

Po drugiej stronie zestawienia znalazł się OFE Skarbiec-Emerytura, którego aktywa netto wzrosły o 1/5. Ten stosunkowo słaby wynik był skutkiem utraty części klientów na rzecz innych funduszy. Uzyskanie wyników inwestycyjnych w granicach średniej rynkowej nie pozwoliło na zniwelowanie dystansu.

Dekompozycja przyrostu aktywów netto

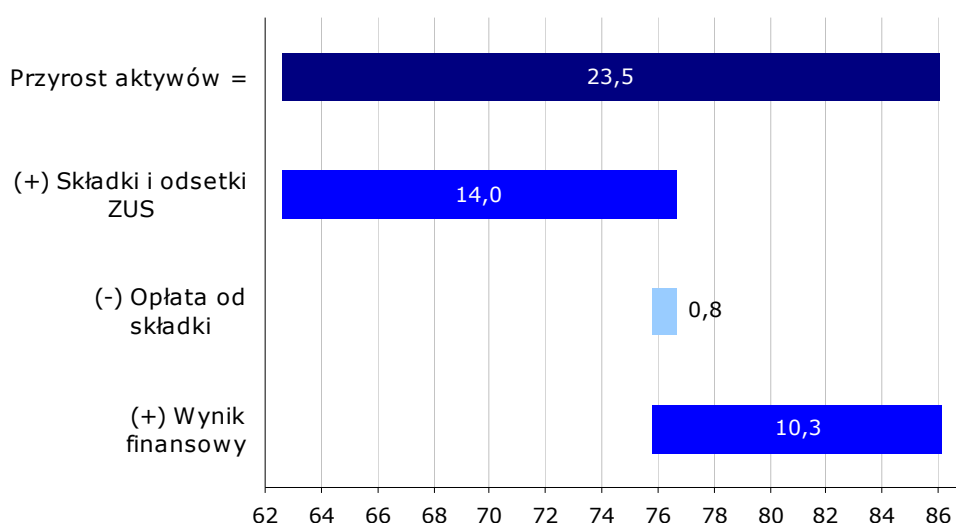
Zmniejsza się różnica między wysokością składek przekazanych przez ZUS a wynikiem finansowym wypracowanym przez OFE

Przyrost aktywów netto w roku 2005 wyniósł 23,5 mld zł. Większość tej sumy to skutek napływu nowych składek członkowskich, które do OFE przekazał ZUS. W roku 2005 OFE otrzymały z tego tytułu ponad 14 mld zł. Tradycyjnie już przelewy w kolejnych latach są coraz większe. W roku 2005 ich wzrost spotęgowała dodatkowo spłata części zaległych składek z lat 1999-2003.

W roku 2005 fundusze emerytalne odnotowały także najwyższy w historii nominalny wynik finansowy - 10,3 mld zł.

Istotną pozycją nieuwzględnianą w wynikach finansowych OFE są opłaty, które pobierają towarzystwa emerytalne od wpłacanych składek. W roku 2005 z tego tytułu do PTE trafiło ponad 0,8 mld zł.

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



Źródło: KNUiFE, ZUS

Warto zwrócić uwagę, że w pierwszych latach funkcjonowania systemu emerytalnego o przyroście aktywów decydowała głównie wysokość przekazanych składek, ale można oczekiwać, że stopniowo sytuacja będzie się odwracać. Powoli dochodzi do wyrównania wartości wyniku finansowego oraz wartości wpłacanych składek. Jeśli utrzyma się dobra koniunktura na rynku finansowym już w perspektywie 2-3 lat wartość zysku wypracowanego przez OFE powinna przekroczyć napływające na bieżąco składki.

Portfel inwestycyjny

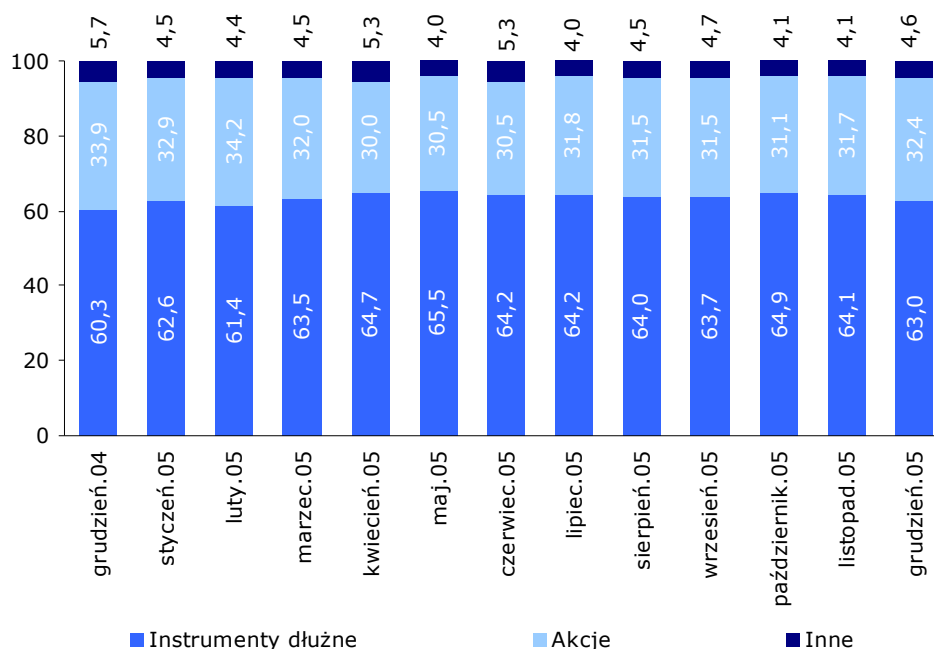
W roku 2005 wzrósł udział instrumentów dłużnych w portfelach OFE

Podstawowe kategorie inwestycyjne w portfelach OFE pozostają niezmienione od dawna. Należy jednak zauważyć, że fundusze dokonują pewnych zmian w swoich portfelach, starając się dostosować do sytuacji na rynku.

W roku 2005 można było obserwować stały i systematyczny wzrost udziału instrumentów dłużnych w portfelach funduszy emerytalnych. Z tego powodu fundusze emerytalne zakończyły rok 2005 z zaangażowaniem w tę kategorię na poziomie ponad 63%, czyli o blisko 3 punkty proc. wyższym niż 12 miesięcy wcześniej.

W roku 2005, mimo dobrej koniunktury na rynku udziałowym fundusze emerytalne zmniejszyły nieznacznie swoje zaangażowanie w tę kategorię inwestycyjną. Należy to wiązać z realizacją zysków przez zarządzających funduszami.

Rysunek 2. Struktura portfela inwestycyjnego OFE (%)



Źródło: KNUiFE

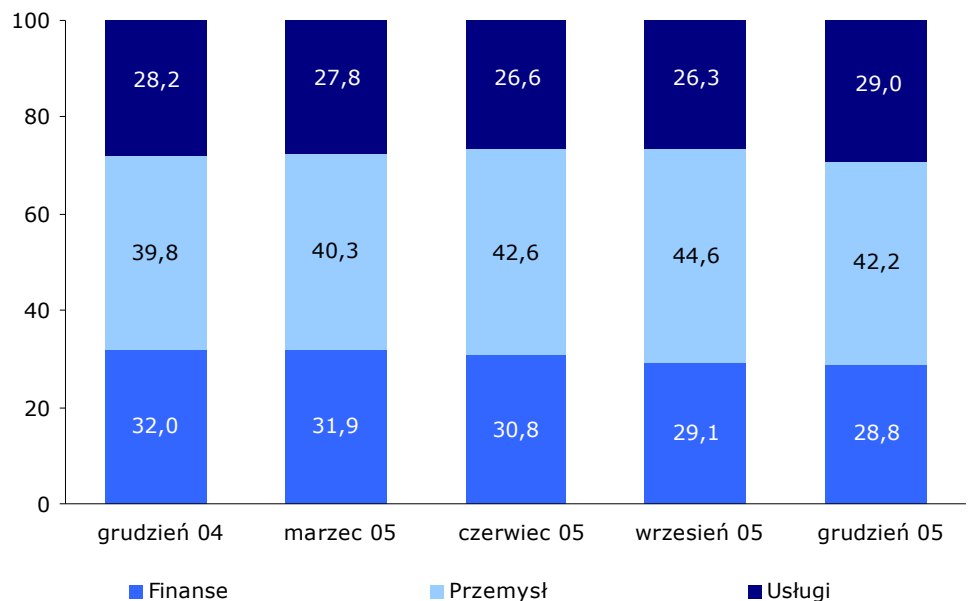
Fundusze emerytalne wykazują dużą konsekwencję w realizacji określonych strategii inwestycyjnych. Od dawna obserwowany, stabilny udział głównych kategorii inwestycyjnych w portfelach wskazuje, że okresy wzrostów na rynku akcji czy obligacji wykorzystywane są przez fundusze do realizacji zysków, a okresowe spadki to momenty, w których fundusze dokonują zakupów.

Akcje w portfelu

W roku 2005 rosło zaangażowanie OFE w spółki przemysłowe

Fundusze emerytalne budują swój portfel akcyjny dość konsekwentnie już od ponad dwóch lat. Obserwując strukturę portfela funduszy wyraźnie rysuje się tendencja to zwiększania zaangażowania w spółki z branż przemysłowych. Zjawisko to było widoczne dobrze w całym roku 2005. Na początku roku akcje spółek przemysłowych stanowiły ok. 40% wartości portfela akcji znajdujących się w posiadaniu OFE. Na koniec roku udział ten został zwiększony do ponad 42%. Warto podkreślić, że w II połowie roku zainteresowanie akcjami spółek przemysłowych przekładało się na ich blisko 45% udział w portfelu akcyjnym.

Rysunek 3. Struktura portfela akcyjnego OFE (%)



Źródło: KNUiFE

Warto podkreślić, że jeszcze w połowie roku 2004 zaangażowanie funduszy emerytalnych w spółki przemysłowe przekładało się na ich udział w portfelu zbliżony do 50%. Istotnie spadło wraz z wejściem na rynek giełdowy akcji PKO BP. Oznacza to, że istnieje duża szansa na dalsze zwiększanie zaangażowania funduszy w spółki przemysłowe. Nie musi się to odbyć w drodze intensywnych zakupów ich akcji, ale wystarczająca może okazać się wyraźna aprecjacja posiadanych już walorów. Większe zmiany proporcji poszczególnych branż w portfelach OFE mogą zajść, gdy na rynek wejdzie nowa duża spółka, np. PZU. Można oczekiwać, że wtedy reakcja zarządzających funduszami będzie podobna do tej obserwowanej w roku 2004 w związku z debiutem giełdowym akcji PKO BP.

Rachunki członków

Na koniec grudnia 2005 roku OFE prowadziły ponad 12,1 mln rachunków

Liczba rachunków prowadzonych przez otwarte fundusze emerytalne na koniec listopada 2005 była niższa niż na koniec roku 2004 o prawie 400 tys. i nieznacznie przekroczyła poziom 12,1 mln.

W skali rynku przełożyło się to na spadek o ponad 3,1%. Proces ten nie oznacza, że fundusze emerytalne straciły w roku 2005 tytuł aktywnych członków. Jest to w głównej mierze konsekwencja prowadzonej przez fundusze weryfikacji. Pewna część rachunków była nieaktywna, ponieważ nie została nigdy zasilona składką. Fundusze sukcesywnie eliminują tego typu rachunki, co pozwala im obniżyć swoje koszty. Zwiększa to także przejrzystość systemu. W roku 2005 fundusze emerytalne zamknęły ponad milion nieaktywnych rachunków.

Tabela 5. Rachunki prowadzone przez OFE

OFE	31 grudnia 2004	31 grudnia 2005	Zmiana (%)
AIG	1 040 619	992 601	-4,6
Allianz Polska	284 738	303 720	6,7
Bankowy	449 468	455 941	1,4
Commercial Union	2 598 684	2 592 780	-0,2
DOM	263 815	265 914	0,8
Ergo Hestia	471 546	421 376	-10,6
Generali	431 184	442 787	2,7
ING N-N Polska	2 146 060	2 240 824	4,4
Pekao	298 297	254 700	-14,6
Pocztalio	495 505	400 299	-19,2
Polsat	312 977	237 626	-24,1
PZU Złota Jesień	1 981 480	1 865 159	-5,9
SAMPO	670 211	679 362	1,4
Skarbiec-Emerytura	618 679	466 167	-24,7
Winterthur	470 524	520 046	10,5
Razem	12 533 787	12 139 302	-3,1

Źródło: KNUiFE

Zmniejszenie liczby rachunków to wynik eliminacji tzw. martwych rachunków

Najwięcej rachunków ubyło w tych funduszach, które miały w swoich rejestrach najwięcej tzw. martwych rachunków. Były także fundusze, w których na skutki eliminacji nieaktywnych rachunków nakładał się ubytek rachunków związany z szczególnie niekorzystnym bilansem transferów.

Trzeba podkreślić, że oprócz miliona zamkniętych martwych rachunków, w roku 2005 fundusze emerytalne pozyskały ponad 600 tys. nowych członków, którym otworzono rachunki.

Liczba członków

Istotnie zmienił się system ewidencji członków OFE

W roku 2005 zaszły istotne zmiany w ewidencji członków otwartych funduszy emerytalnych prowadzonej przez ZUS. Na początku roku rozpoczęto proces zamykania kont, które nie spełniają warunków określonych w art. 81 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 159, poz. 1667, z późn. zm.).

W związku z wygenerowaniem i przekazaniem do OFE informacji o takich kontach, ze względów technicznych ZUS nadał im status „przewidziane do zamknięcia” i z tego powodu liczba członków o statusie członkostwa „poprawne” w Centralnym Rejestrze Członków Otwartych Funduszy Emerytalnych uległa znacznemu zmniejszeniu. Po weryfikacji i uzyskaniu informacji zwrotnych z otwartych funduszy konta te zostaną przez ZUS zamknięte lub przywrócone do statusu „poprawny”. Proces ten pozwoli na większe uporządkowania funkcjonowania systemu emerytalnego i przyczyni się do obniżenia kosztów jego funkcjonowania.

Tabela 6. Liczba członków OFE

OFE	31 grudnia 2004	31 grudnia 2005	Zmiana (%)
AIG	992 408	976 267	-1,6
Allianz Polska	274 907	292 563	6,4
Bankowy	424 148	433 185	2,1
Commercial Union	2 576 777	2 562 948	-0,5
DOM	234 922	241 498	2,8
Ergo Hestia	405 251	372 226	-8,1
Generali	402 389	415 408	3,2
ING N-N Polska	2 110 172	2 210 455	4,8
Pekao	289 026	241 649	-16,4
Pocztylion	453 701	357 261	-21,3
Polsat	259 844	235 002	-9,6
PZU Złota Jesień	1 942 978	1 824 403	-6,1
SAMPO	626 215	631 333	0,8
Skarbiec-Emerytura	567 391	461 802	-18,6
Winterthur	419 336	464 737	10,8
Razem	11 979 465	11 720 737	-2,2

Źródło: ZUS

W pierwszej fazie ZUS stwierdził, że około 900 tys. członków nie spełnia wymogów ustawy. W kolejnych miesiącach następowała weryfikacja, ale i tak w roku 2005 ogólna liczba członków uległa zmniejszeniu o 2,2%. Stało się tak mimo, że według wstępnych danych, funduszom przybyło ponad 600 tys. nowych członków.

Transfery

W roku 2005 ponad 320 tys. członków zmieniło fundusz emerytalny

W roku 2005 liczba transferów członków między poszczególnymi funduszami ukształtowała się na poziomie zbliżonym do zeszłorocznego, przekraczając 320 tys. osób. Liczba transferów jest stabilna od kilku lat.

W roku 2005 w drodze transferów najwięcej członków pozyskał OFE Winterthur (prawie 73 tys.). Warto zauważyć, że fundusz ten nie stracił wielu klientów na rzecz innych funduszy (niespełna 13 tys.), a więc z wynikiem transferów netto na poziomie prawie 60 tys. członków zdecydowanie przoduje w łącznym zestawieniu beneficjentów transferów z roku 2005. OFE Winterthur swoją aktywność w zakresie przejmowania członków innych funduszy, wykazywał już przed rokiem. Kolejne miejsca w zestawieniu zajmują: zeszłoroczny lider OFE Sampo oraz OFE Ergo Hestia i OFE PZU Złota Jesień.

Tabela 7. Zmiany członkostwa

OFE	Przystępujący do funduszu	Opuszczający fundusz	Saldo
AIG	26 193	34 481	-8 288
Allianz Polska	5 937	9 199	-3 262
Bankowy	15 158	9 360	5 798
Commercial Union	15 628	60 559	-44 931
DOM	2 519	9 520	-7 001
Ergo Hestia	36 750	21 786	14 964
Generali	17 380	11 534	5 846
ING N-N Polska	34 175	31 427	2 748
Pekao	3 360	7 964	-4 604
Pocztylion	637	14 572	-13 935
Polsat	233	10 751	-10 518
PZU Złota Jesień	41 713	30 175	11 538
Sampo	49 479	17 257	32 222
Skarbiec-Emerytura	871	41 147	-40 276
Winterthur	72 615	12 916	59 699
Razem	322 648	322 648	0

Źródło: ZUS, KDPW

Podobnie jak przed rokiem najniższe saldo transferów odnotowano w OFE Commercial Union. Także skala utraty członków przez OFE CU jest podobna do tej z lat poprzednich.

Wyraźnie zmniejszyła się także skala przejęć członków przez OFE Sampo. W roku 2004 fundusz ten pozyskał netto prawie 77 tys. członków, a w roku 2005 tylko niewiele ponad 32 tys. Może to oznaczać zmniejszenie aktywności akwizycyjnej tego OFE.

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 zapisały się do żadnego funduszu, mimo obowiązku zawarcia umowy z wybranym funduszem w ciągu siedmiu dni od daty powstania obowiązku ubezpieczenia emerytalnego.

Od ponad roku obowiązują nowe zasady przeprowadzania losowania członków. Wcześniej każdy fundusz partycypował w puli osób losowanych zgodnie ze swoim udziałem w łącznej liczbie członków wszystkich funduszy. Obecnie 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

OFE	Liczba członków OFE z IX-go losowania 31-01-2005	Liczba członków OFE z X-go losowania 29-07-2005
AIG	-	-
Allianz Polska	-	-
Bankowy	10 492	17 279
Commercial Union	-	-
DOM	10 492	17 278
Ergo Hestia	-	-
Generali	10 492	17 278
ING N-N Polska	-	-
Pekao	-	-
Pocztylion	-	-
Polsat	10 492	17 278
PZU Złota Jesień	-	-
Sampo	10 494	-
Skarbiec-Emerytura	-	-
Winterthur	-	-
Razem	52 462	69 113

Źródło: ZUS

W 2005 roku w wyniku losowania członkami OFE zostało 120 tys. osób

W dwóch losowaniach, jakie przeprowadzono w roku 2005 członkostwo w otwartych funduszach emerytalnych uzyskało ponad 120 tys. osób. To o ponad 1/3 mniej niż rok wcześniej. W styczniowym w losowaniu uczestniczyło pięć funduszy, a w lipcowym cztery. Liczba funduszy partycypujących w puli losowanych członków jest zależna od spełnienia określonych warunków ustawowych, dotyczących stopy zwrotu i udziału w rynku.

Wyniki finansowe OFE

W roku 2005 fundusze emerytalne wypracowały zysk netto w wysokości ok. 10,3 mld zł

Łączny wynik finansowy otwartych funduszy emerytalnych w roku 2005 osiągnął poziom 10,3 mld zł. Oznacza to wzrost o 46% w porównaniu z rokiem 2004, ale należy pamiętać, że zarządzający osiągnęli taki wynik przy większych aktywach.

Ponad 2,5-krotnie wzrósł wynik finansowy OFE Polsat. Fundusz ten uzyskuje duże zróżnicowanie w zakresie przyrostu wyników finansowych. Przed rokiem wynik finansowy tego funduszu wzrósł najmniej spośród wszystkich OFE. Dwa lata temu, podobnie jak ostatnio, przewodził stawce. Wydaje się, że zarządzającym OFE Polsat z trudem przychodzi budowa portfela zapewniającego trwały i stabilny przyrost wyniku finansowego.

Tabela 9. Wyniki finansowe OFE

OFE	31 grudnia 2004	30 grudnia 2005	Zmiana (%)
AIG	638,7	935,4	46,4
Allianz Polska	161,2	206,7	28,2
Bankowy	244,7	277,3	13,3
Commercial Union	1 911,0	2 930,4	53,3
DOM	130,0	158,4	21,8
Ergo Hestia	151,8	207,8	36,9
Generali	256,3	347,8	35,7
ING N-N Polska	1 561,6	2 541,4	62,7
Pekao	134,1	138,0	2,9
Pocztylion	149,9	210,1	40,2
Polsat	33,9	87,6	158,5
PZU Złota Jesień	1 010,1	1 311,5	29,8
Sampo	214,8	338,8	57,8
Skarbiec-Emerytura	241,0	301,3	25,0
Winterthur	228,7	336,9	47,3
Razem	7 067,7	10 329,3	46,1

Źródło: KNUIFE

W roku 2005 wszystkim OFE udało się poprawić wyniki finansowe w porównaniu z rokiem 2004. Najmniejszy przyrost tego wskaźnika odnotowano w OFE Pekao (2,9%). Na tle rynku, niespełna 15% wzrost wysokości wyniku finansowego w OFE Bankowy nie może być uznany jako sukces funduszu. Dla przypomnienia: w roku 2004 OFE Bankowy podwoił swój zysk netto.

Kapitały własne PTE

Na koniec grudnia 2005 roku kapitały własne PTE przekraczały 1,9 mld zł

Wartość kapitałów własnych powszechnych towarzystw emerytalnych na koniec grudnia 2005 przekroczyła poziom 1,9 mld zł i wzrosła o prawie 10% w porównaniu do analogicznego momentu roku poprzedniego. Kapitały własne PTE rosną, w dużej części, za sprawą ich dodatnich wyników finansowych.

Tabela 10. Kapitały własne PTE (mln zł)

Nazwa PTE	31 grudnia 2004	31 grudnia 2005*	Zmiana (%)
AIG	223,0	229,2	2,8
Allianz Polska	51,4	58,1	13,1
Bankowy	53,9	73,8	36,9
Commercial Union	277,7	299,0	7,7
DOM	17,9	17,5	-2,3
Ergo Hestia	80,0	75,9	-5,1
Generali	101,7	111,8	10,0
ING N-N Polska	370,4	397,1	7,2
Pekao Pioneer	28,2	36,2	28,4
Poczta Polska-Cardif	30,5	36,0	17,9
Polsat	17,0	25,2	48,4
PZU	203,8	272,8	33,9
SAMPO	14,2	19,5	37,1
Skarbiec-Emerytura	99,4	106,1	6,8
Winterthur	176,1	157,9	-10,3
Razem	1745,1	1916,1	9,8

Źródło: KNUIFE

*dane nieaudytowane

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

Podobnie jak w poprzednich latach, kapitałem własnym o najwyższej wartości dysponowało PTE ING Nationale-Nederlanden (prawie 400 mln zł). Kapitały trzech innych towarzystw utrzymywane są na poziomie przekraczającym 200 mln zł.

Najniższy poziom kapitału własnego występuje w PTE Sampo oraz PTE DOM. W bilansach tych towarzystw wykazano wartość kapitału własnego w wysokości poniżej 20 18 mln zł.

Najwyższe tempo przyrostu kapitału własnego odnotowano w PTE Polsat, gdzie wartość tej pozycji bilansowej wzrosła w ciągu 12 miesięcy blisko o połowę.

Wyniki finansowe PTE

Rok 2005 przyniósł
PTE prawie
460 mln zł zysku

Na koniec grudnia 2005 roku suma wyników finansowych wszystkich towarzystw osiągnęła poziom prawie 460 mln zł. W tym okresie w roku 2004 towarzystwa emerytalne zarobiły niespełna 385 mln zł. Oznacza to wzrost o ponad 1/5. Trzy towarzystwa wykazują straty w swoich sprawozdaniach finansowych za rok 2005. Warto jednak podkreślić, że tylko strata PTE Winterthur jest znacząca (8,4 mln zł). Straty pozostałych dwóch towarzystw emerytalnych są minimalne.

Wyraźnie widać, że towarzystwa zarządzające największymi OFE czerpią korzyści wynikające ze skali prowadzonej działalności. Na PTE, które posiadają cztery największe fundusze przypada ponad 85% zysku netto wypracowanego przez wszystkie towarzystwa, podczas gdy aktywa ich OFE stanowią mniej niż 3/4 rynku funduszy.

Tabela 11. Wyniki finansowe PTE (mln zł)

Nazwa PTE	31 grudnia 2004	31 grudnia 2005*
AIG	24,3	53,3
Allianz Polska	19,3	7,8
Bankowy	22,3	19,1
Commercial Union	119,6	131,3
DOM	0,4	-0,0
Ergo Hestia	18,3	7,9
Generali	17,3	10,1
ING N-N Polska	125,3	136,8
Pekao Pioneer	5,6	8,0
Poczta Polska-Cardif	14,9	9,6
Polsat	-18,8	8,2
PZU	45,6	68,0
SAMPO	-22,6	-0,5
Skarbiec-Emerytura	3,3	7,9
Winterthur	9,8	-8,4
Razem	384,6	459,1

Źródło: KNUiFE

*dane nieaudytowane

Najwyższe zyski
wykazało
PTE ING N-N
oraz PTE CU

W ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy 2005 roku najwyższe zyski uzyskały dwa PTE, które zarządzają największymi OFE na rynku. PTE ING Nationale-Nederlanden zarobiło w tym okresie blisko 137 mln zł, czyli o 9% więcej niż w rok wcześniej. PTE Commercial Union wykazało zysk na poziomie blisko 120 mln zł.

Sytuacja finansowa PTE już się wyraźnie ustabilizowała. W kolejnych latach można oczekiwać na dalszą poprawę wyników finansowych.