

Varga Dániel
- Tőkefelépítés



Tőkefelépítésről részletesen

Varga Dániel
Web: <http://www.daniel.varga.co.hu>
E-mail: daniel@varga.co.hu
Tel: +3630-655-4891

Varga Dániel

- Tőkefelépítés



Tőkefelépítés (Unit-linked program)

A unit-linked tőkefelépítési program a mai világ egyik legmodernebb vagyoneképzési módszere. A lényege hogy a befizetett pénz biztonságáról egy biztosító társaság, a hozamokról pedig egy alapkezelő gondoskodik.

Ez a forma a tőkeképzéshez az úgynevezett „befektetési háromszög” törvényszerűségeit használja ki. A szabály szerint a háromszögnek (1. ábra) egyszerre legfeljebb az egyik oldalán lehetünk, vagyis csak két csúcsát érinthetjük.



1. ábra, Befektetési háromszög

Ennek tükrében 3 lehetőség létezik:

1.	Egyszerű hozzáférhetőség-magas biztonság	Pl.: Banki lekötés
2.	Egyszerű hozzáférhetőség-magas hozam	Pl.: Részvény spekuláció
3.	Magas hozam-magas biztonság	Pl.: Unit-linked biztosítás

Ebből jól érzékelhető, hogy a Unit-linked programok hiányossága a rugalmasság, azonban ezt a kérdést is meglehetősen jól megoldották, melyre még a későbbiekben kitérek.

A magas hozamot és a magas biztonságot persze nem lehet egyik percről a másikra elérni, ezért egy újabb tényezőt, az időt használja ki ez a megoldás:

$$\text{TŐKE} = \text{IDŐ} \times \text{PÉNZ}$$

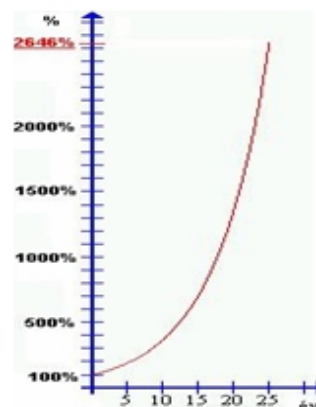
Varga Dániel

- Tőkefelépítés



Vagyis az időfaktornak kétféle hatása van:

- Minél hosszabb idő áll rendelkezésre, annál biztonságosabbá válnak az egyébként magas kockázatú befektetések.
- A kamatos kamat elvét (2. ábra) kihasználva, hosszú idő alatt, „kevés” pénzből is magas tőkét lehet felépíteni.



A program működése:

A unit-linked biztosítási számla egy folytonos megtakarítási számla, melybe igény szerint építhető biztosítási védelem. A megtakarítási időszak legalább 10 év, amiből az első 2-4 év alatt úgynevezett kezdeti egységeket (ezekre terheli a biztosító a kezdeti költségeit), majd utána felhalmozási egységeket vásárolunk. A futamidő alatt minden évben elhelyezésre kerül a program előre meghatározott díja. A befektetés lejártakor az addig befizetett összeget és annak várhatóan kiemelkedően magas hozamait fizeti ki a biztosító társaság.

Érdemes megjegyezni, hogy ezekhez a típusokhoz általában lényegesen kedvezőbb díjazással lehet életbiztosítást kötni, mint a sima kockázati életbiztosításokba.

Négy kérdés, amelyet fel kell tenni ha a pénzünk elhelyezéséről van szó:

- ? **Biztonság:** Mennyire biztonságos a hely, ahol pénzünket tartjuk?
- ? **Hozam:** Mekkora nyereségre tehetünk szert a pénzünk elhelyezésével?
- ? **Likviditás:** Milyen nehéz a pénzünkhöz jutni?
- ? **Adózás:** Milyen járulékokat, adókat kell a megtakarításunk után fizetnünk?

Varga Dániel

- Tőkefelépítés



Biztonság

A Unit-linked programokba befizetett pénz biztonságát nagynevű biztosító társaságok garantálják, melyek viszontbiztosítják egymást. A viszontbiztosítás azt jelenti, hogy ha bármelyik biztosító fizetéseképtelenné válna, a többi biztosító átvállalja a tartozásait. Ily módon a pénzünkhöz minden esetben hozzájuthatunk.

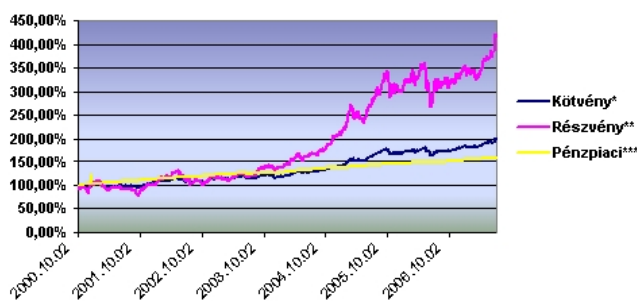
A biztosítási jogviszony további előnyei (biztosítási és banki jogviszony összehasonlítása):

Banki jogviszony	Biztosítási jogviszony
Csőd esetén 6 millió forintig van garantált kifizetés, melyből csak 1 millió forintot kell azonnal kifizetni.	Fizetéseképtelenség esetén a teljes állományra 100%-os azonnali kifizetési garancia van
APEH hozzáfér	APEH nem fér hozzá (kivéve ha bűncselekményből származik)
Örökösödési illeték köteles; az eljárás során a bíróságon megtámadható	Illetékmentesen örökölhető, sehol nem támadható meg
	Adókedvezményeket élvez*

*Id.: Adózás

Hozam

A „magas kockázatú” eszközök jelentését nagyon sokan félreértelmezik. A magas kockázat pusztán azt jelenti, hogy az ilyen eszközöknek rövidtávon (esetleg középtávon) nagy a pozitív-negatív kilengésük (volatilitásuk). Azonban történelmileg igazolható tény, hogy hosszútávon a magas kockázatú eszközök (részvény, ásványkincs, stb.) -megfelelő menedzselés mellett-, mindig a legjobb eredményeket hozzák (3. ábra). Ezért ha valaki hosszabb időre tervez, mindenképp érdemes a magasabb kockázatú eszközöket választani.



3. ábra, pénzeszközök alakulása†

Varga Dániel

Web: <https://www.daniel.varga.co.hu>

E-mail: daniel@varga.co.hu

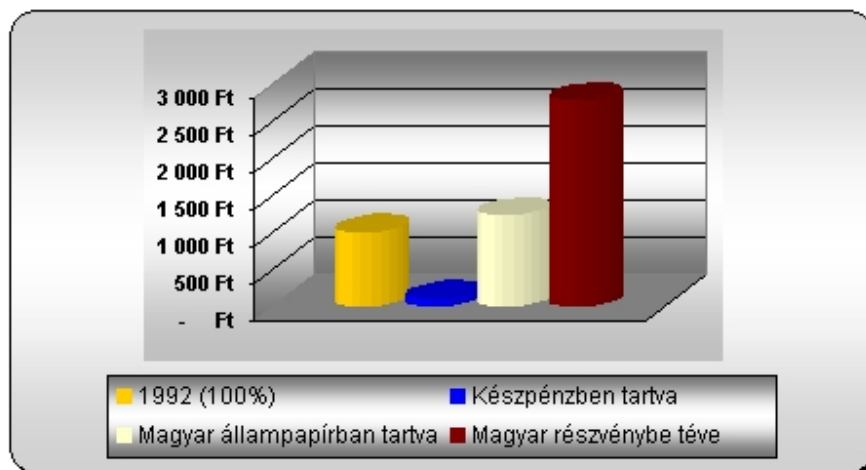
Tel: +3630- 655-4891

Varga Dániel

- Tőkefelépítés



A következő ábra (4. ábra) azt mutatja meg, hogy mennyit érne ma 1000 Forint (reálértéken), ha azt 1992 óta készpénzben, kincstárjegyben vagy részvényben tartanánk.



4. ábra¹

Mindezek ellenére a részvényvásárlásnak (direkt tőzsde) megvannak a maga hátrányai. Mint már említettem megfelelő menedzselés szükséges hozzá, tehát némi szakértelemmel rendelkezni kell. Ezen felül folyamatos odafigyelést igényel, azaz időigényes.

A Unit-linked típusokban, hogy ezen problémákat kiküszöböljék, úgynevezett befektetési alapok közül választhatunk. A befektetési alapok kis- és nagybefektetők által befizetett, és így nagy tőkévé vált megtakarításai, amiket az alapkezelők profi pénzügyi szakemberei kezelnek. Az alapkezelők a befektetési alapok teljes állományából százalékos formában vonják díjukat, ezért érdekelté válnak a magas hozam elérésében, hiszen minél nagyobbá válik az állomány, annál több pénzt keresnek ők is.

Természetesen a befektetési alapok között is vannak különböző kockázati szintek. Azonban általánosan itt is érvényesül a következő hármas szabály:

rövidtávra – alacsony kockázatú

középtávra – közepes kockázatú

hosszútávra – magas kockázatú

befektetési alapot érdemes választani.

(a unit-linked programban a rövid és közép távra tervezésre a Likviditás pont alatt térek ki)

Varga Dániel

Web: <https://www.daniel.varga.co.hu>

E-mail: daniel@varga.co.hu

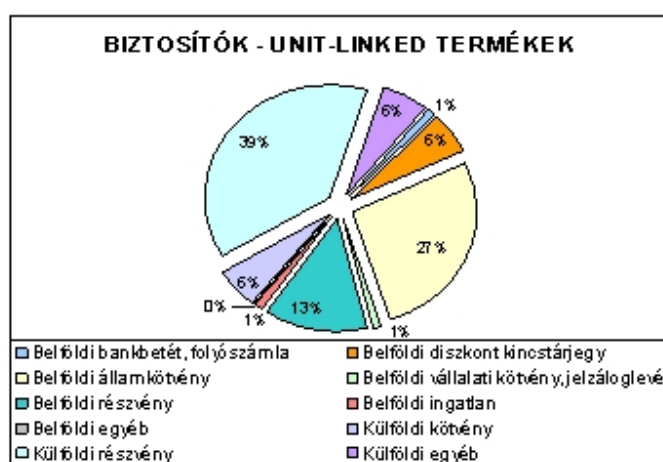
Tel: +3630-655-4891

Varga Dániel

- Tőkefelépítés



Rendkívül fontos mindezen felül, hogy a program jó teljesítményéhez szükséges a folytonos szakmai felügyelet. Évente legalább egyszer át kell nézetni a megfelelő tanácsadóval, hogy mindig a jól teljesítő alapokban legyenek megtakarításaink. Ez általánosan feladata lenne annak a tanácsadónak, akivel a szerződést kötöttük, de sajnos ma Magyarországon a tanácsadók töredéke teszi ezt meg. Ennek köszönhető, hogy az ilyen típusú programokban lévő pénznek alig több mint a fele van jelenleg részvény alapokban (6.ábra).



6. ábra

A unit-linked biztosításokban lévő eszközök aránya
2007 első negyedévében. Forrás: BAMOSZ

Ha a program jól van kezelve, az eddigi tapasztalatok alapján infláció feletti 10-14%-os éves átlag hozamot lehet nagy biztonsággal elérni.

A következő rajz (7. ábra) azt mutatja, hogyan alakul az éves befizetéshez képest az eredmény 14%-os nettó hozam mellett.



	Eredmény az összes befizetéshez képest
10. év	193,4%
15. év	292,3%
20. év	455,1%
25. év	727,5%

7. ábra, a tőkefelépítés alakulása

Varga Dániel

Web: <http://www.daniel.varga.co.hu>

E-mail: daniel@varga.co.hu

Tel: +3630-655-4891

Varga Dániel

- Tőkefelépítés



Likviditás, hozzáférhetőség

Ezekben a biztosításokban általában az első két (néhány esetben 3-4) év után jelennek meg a rugalmassági opciók. A legtöbb program a következő lehetőségeket tartalmazza:

- ✓ **Részleges visszavásárlás:** a felhalmozási egységekből lehetőségünk van bármikor pénzkivonásra
- ✓ **Éves díj növelése, csökkentése:** a folyamatos díj mértékét változtathatjuk
- ✓ **Szüneteltetés:** 1-2 alkalommal kérhető, hogy egy éven keresztül ne kelljen fizetni az éves díjat
- ✓ **Díjmentesítés:** kérvényezhető, hogy a továbbiakban ne kelljen fizetni a folytonos díjat, csak a meglévő összeg kamatozzon a futamidő végéig
- ✓ **Kötvénykölcsön:** a felhalmozási egységek 60-80%-ának erejéig kedvezményes kölcsön igényelhető 364 napra
- ✓ **Eseti számla**

Eseti számla

A folytonos díj mellett lehetőség van további elhelyezésekre is, melyek bármikor (már az első évben is) hozzáférhetőek. Ennek segítségével lehet könnyen rövid (pl.: pénzüpiaci alapokkal), vagy középtávra (pl.: kötvény vagy garantált alapokkal) is tervezni. Gyakorlatilag a számla egy teljesen likvid alszámlájaként működik.

Adózás

A biztosítási jogviszony ma Magyarországon (magánszemélyek esetében) kétféle adókedvezményt élvez:

- Az SZJA 42§ értelmében bruttó 3.600.000. Forint éves fizetésig a 10 évnél hosszabb időre indított biztosításba fizetett összeg 20-30%-a, maximum 100-120 ezer Forint az adóból visszaigényelhető.
- Az SZJA 7§ alapján a tizedik év után a unit-linked számla kamatadó-mentessé válik (ez vonatkozik az eseti számlára addig, és utána bármikor befizetett összegre is)