



МЕЖДУНАРОДНО ФИНАНСОВО ИЗЛОЖЕНИЕ
Банки Инвестиции Пари

Международно финансово

ПОТЕНЦИАЛЪТ НА У НАС В УСЛОВИЯТА

От 27 до 29 февруари 2008 г. в пловдивския новотел „Пловдив“ под патронажа на министъра на финансите Пламен Орешарски се състоя Шестото международно финансово изложение „Банки Инвестиции Пари“. В рамките на изложението се проведе и международна конференция на тема „Капацитетът на публичния и частния сектор за усвояване на европейските фондове: предизвикателства пред българските общини и финансови институции“, семинари и презентации. Лектори бяха финансисти, министри, представители на финансови институции от Европа, мениджъри и експерти. Форумът бе организиран от „Е-21“ АД - издател на списание „Банки Инвестиции Пари“, с подкрепата на БНБ, КФН, БФБ-София, АИКБ, КРИБ, БСК, БТПП, НСОСРБ.

Сп. „Банки Инвестиции Пари“ съвместно с Българската агенция за инвестиции и МРРБ представи резултатите от проекта „Инвестиционен индекс на общините в България“, чийто патрон е министър-председателят Сергей Станишев. Сертификати на кметовете на отличените общини връчиха на официална церемония Стоян Сталев, изпълнителен директор на БАИ, министри и официални лица. Страна-партньор на изложението бе Кралство Белгия с безплатно съдействие на посолството ѝ в България, а генерален спонсор - „СИБанк“.

По време на събитието, което всяка година превръща Пловдив в своеобразна финансов столица на България, за пети път бяха връчени призове „Финансов продукт на годината“ в няколко категории, голямата награда „Финансов продукт 2007“, както и приз „Най-добре организиран щанд“ (класация на посетителите).



Министър Пламен Орешарски и Н. П. Филип Беке - посланик на Кралство Белгия

и възможност за инвестициите на пенсионните фондове“. В началото г-жа Динкова се спря на мястото и ролята на допълнително пенсионно осигуряване (ДПО) в България. След това тя разгледа дейността и резултатите на ДПО до края на 2007 г. и представи краткосрочни прогнози до 2010 г. по отношение на активите на пенсионните фондове, както и работата на КФН по отношение на усъвършенстване на законодателството в областта на ДПО. Накрая тя

засегна една нова тема, актуална в момента - какви са възможностите за инвестиране на средства от пенсионните фондове в инфраструктурни проекти.

Както е известно, ДПО е важна съставна част от социалноосигурителната система на страната. Чрез него се цели да се осигурят пенсии, които да допълват сравнително ниските пенсии от първия стълб на пенсионното осигуряване. Това е дългосрочно осигуряване, което за родените след 1960 г. започна от 2002 г. Поради нарастване на осигурителните вноски активите на задължителните фондове, които трябва да осигурят втората допълнителна пенсия, се уве-

Към края на 2007 г. размерът на активите на фондовете за ДПО е над 2 318 379 хил. лв. В системата участват 3 440 887 осигурени лица.

Освен че е важна съставна част на социалноосигурителната система, ДПО е важен елемент от нашата национална икономика, тъй като големите активи, които се натрупват и ще бъдат натрупвани, оказват влияние върху развитието на капиталовия пазар в страната и ще му оказват още по-голямо влияние, като освен това средствата на пенсионните фондове могат да бъдат използвани и за значими национални проекти.

Както се вижда, активите стартират през 2003 г. с 510 млн. лева, за да достигнат само за четири години повече от четири пъти увеличаване - до повече от 2 млрд. лева.

Естествено, тези активи се управляват консервативно при спазване на определени инвестиционни ограничения, които подробно са записани в Кодекса за социално осигуряване. Те са в сила от 2007 г. и все още действат.

На фона на ограниченията, показани в таблицата, се вижда какво е реалното състояние в момента на портфейлите на трите вида фондове за ДПО.

Данните показват, че активите на пенсионноосигурителните дружества са сериозен инвестиционен ресурс. През 2007 г. те достигнаха повече от 2,3 млрд. лв. До края на годината се очаква да достигнат 3,3 млрд. лв., а през 2009 и 2010 г. - 4,4 и 5,7 млрд. лв. Тези близо 6 млрд. лева активи биха могли да бъдат насочени към инфраструктурни проекти, коментира г-жа Динкова.

По данни на Съвета за координация, контрол и изпълнение на инфраструктурни проекти с национално значение необходимите до 2015 г. средства за финансиране на национални инфраструктурни проекти възлизат общо на 9,125 млрд. лв. - в сектор „Транспорт“ са необходими 3,513 млрд. лв., в сектор „Дюколна среда“ - 407 млн. лв., в сектор „Енергетика“ - 5,205 млрд. лв.

Разпределение-

размер в акции и дялове е 28 на сто, но тук са включени освен акциите на обикновените емитенти, така също и акциите на дружествата със специална инвестиционна цел и акциите и дяловете на колективните инвестиционни схеми.

До 2006 г. съществуваше изискване пенсионноосигурителните дружества да инвестират над 50 на сто от активите на задължителните пенсионни фондове в държавни ценни книжа (ДЦК). Във връзка с приемането ни в ЕС и спазването на един от основните принципи - за свободно движение на капитал, както и за забрана на привилегирован достъп на държавата до парите на частните институции, от 1 януари 2007 г. това изискване за минимален процент в ДЦК отпадна. В момента ПОД инвестират според своята инвестиционна политика в такъв процент ДЦК, какъвто те преценяват, че са им необходими. Другото, което прави впечатление, е, че инвестициите в чужбина са нараснали значително; дока- то преди датата на членството в ЕС те бяха под пет на сто, след либерализирането на инвестиционния режим тези инвестиции надхвърлиха 18 на сто. Една от причините за това чувствително нарастване е, че нашият капиталов пазар става все по-тесен за нарастващите активи на фондовете и те търсят реализация на тези средства в чуждестранни ценни книжа.

Към края на 2007 г. в корпоративни облигации са инвестирани над 13 на сто, но по изразено становище от страна на ПОД - независимо че инвестициите тук са много под границата от 25 на сто от активите - има необходимост от повишаване на този лимит. Всъщност едно от предложенията за промяна в инвестиционните регулации е в този дух - да се повиши границата за инвестиране в корпоративни облигации.

Много малко са инвестициите в ипотечни облигации - 2,92 на сто, при инвестиционно ограничение от 30 на сто от активите. Очевидно този инструмент не е в такъв обем, в какъвто би могъл да бъде използван за инвестиране от страна на фондовете.

Малък е и дялът на общинските облигации. Не се забелязва много активна дейност по издаване на такива облигации.

В банкови депозити са инвестирани около 16 на сто

И тази година интересът към финансовото изложение бе много голям

По време на форума бе обявено създаването на „С.Р.Е.А.М. - България“ - първата българска неправителствена организация за осъществяване на публично-частни партньорства. Тя започва дейността си с разясняване на практиките за този вид партньорства в Европа. Над 200 000 евро ще бъдат използвани в програми за обучение по структурните фондове и особено за предпроектната подготовка, която е слабо звено на общините, каза председателя на организацията **Иван Димитров** - мениджър „Международни проекти“ в „Е-21“ АД. Организацията е със седалище в Брюксел. Най-натова задача е да насърчава създаването на национални и регионални центрове в България с цел публично-частните партньорства да бъдат приложени като стратегическа концепция за развитие на регионите. Новата организация ще започне дейността си с акцент върху инфраструктурните проекти, които предстои да се осъществяват у нас.

Ключови теми на конференцията бяха „Банковият сектор на България - тенден-

ции и рискове“, „Опитът на страните членки на ЕС при усвояване на Структурните фондове - добрите практики на Белгия, Ирландия, Австрия и Чехия“, „Единният европейски пазар на финансови услуги и мястото на българския финансов сектор“, „Потенциалът за развитие на застрахователния и осигурителния пазар в България в условията на засилената конкуренция“, „Директивата за пазарите на финансови инструменти - новите наредби на КФН“, „Стратегия за развитие на БФБ и капиталовия пазар“ и други.

В докладите и дискусиите бяха разглеждани актуални теми, свързани с кредитирането - потребителско и ипотечно, небанковото кредитиране; потенциалът на общините при усвояването на европейските фондове; конкурентоспособността на бизнеса; бъдещето на БФБ; дяловото инвестиране, развитието на застрахователния и осигурителния пазар и други.

Състояха се и редица интересни презентации на най-новите продукти и услуги на участниците в изложението, семинари на НАП за новите промени в данъчните

закопи през 2008 година и семинар на тема „Разработка на проекти за финансиране по Оперативните програми, актуални към момента“.

На изложението се представиха с най-новите си продукти над 30 компании, опериращи в секторите търговски банки, застраховане, пенсионно и здравно осигуряване, инвестиционни посредници, фирми за недвижими имоти, лизингови и картови оператори.

В най-интересния за аудиторията на в. „Застраховател прес“ модул от конференцията - „Потенциалът за развитие на застрахователния и осигурителния пазар в България в условията на засилената конкуренция“, участие взеха представителите на КФН **Валентина Динкова** и **Живка Славкова** и на бизнеса - **Рик Янсен**, **Стефан Стефанов** и **Иво Груев**.

Валентина Динкова - директор на Дирекция „Осигуряване“ в Управление „Осигурителен надзор“ в КФН, говори на тема „Потенциал



Представителите на КФН и водещият на дискусиата за застраховането и осигуряването **РУМЕН ГЪЛЪБИНОВ**

личават с бързи темпове, като надхвърлиха активите на доброволните пенсионни фондове, съществуващи в нашата страна от 1994 г., и в момента заемат най-големия дял от активите на всички пенсионни фондове.

то на универсалните пенсионни фондове (УПФ) показва, че в момента инвестициите са в рамките на законовите ограничения. Техният

Динамика на нетните активи на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване (хил. лв.)

Таблица 1

| Вид фондове | 31.12.2003 | 31.12.2004 | 31.12.2005 | 31.12.2006 | 31.12.2007 |
|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| УПФ | 114 058 | 261 125 | 440 844 | 707 898 | 1 228 362 |
| ППФ | 143 816 | 200 832 | 253 312 | 314 292 | 411 396 |
| ДПФ | 252 669 | 325 457 | 417 966 | 495 222 | 678 621 |
| Всичко | 510 543 | 787 414 | 1 112 122 | 1 517 412 | 2 318 379 |

от активите при ограничение от 25 на сто.

По сравнително подобен начин изглежда инвестиционният портфейл и на про-