

В името на равнопоставеността

АБЗ ПРЕДЛАГА ДВА ВАРИАНТА ЗА ПРОМЕНИ В КОДЕКСА ЗА ЗАСТРАХОВАНЕТО

(Продължава от стр. 11)

Възможността за подаване на заявление за освобождаване не следва да се преклудира с изтичането на определен срок“, обясняват от АБЗ. При това положение чл. 3116 от КЗ би придобил следната редакция:

„Чл. 3116. (1) При условията на тази част се гарантират вземанията на потребители на застрахователни услуги при несъстоятелност на застрахователи, извършващи дейност по реда и при условията на Кодекса за застраховането, с изключение на вземанията при несъстоятелност на застрахователите, които са били освободени по реда на ал. 3 от задължението да правят вноски във Фонда за обезпечаване на застрахователни вземания.

(2) Застрахователите, които са лицензирани да предлагат застраховките по чл. 3116, ал. 2, правят вноски във Фонд за обезпечаване на застрахователни

вземания, наричан по-нататък „обезпечителен фонд“, при условията и по реда на тази част. Застрахователите от друга държава членка, както и тези от трета държава, правят вноски в обезпечителния фонд само за дейността, извършвана чрез клона, регистриран в Република България.

(3) Застрахователите от друга държава членка, на територията на която действа схема за гарантиране на вземанията на потребители на застрахователни услуги в случаи на несъстоятелност, могат да подадат до КФН заявление за освобождаване от задължението да правят вноски във Фонда за обезпечаване на застрахователни вземания. В заявлението се посочва за кои от застраховките по чл. 3116, ал. 2 се търси освобождаване. Заместник-председателят на КФН освобождава със заповед тези застрахователи от задължението да правят вноски в обезпечителния фонд, кога-

то гаранционната схема по седалището на застрахователя осигурява за вземанията на потребителите на застрахователни услуги защита, която е равностойна или по-висока по степен от защитата, предоставена по реда на този Кодекс.“

КФН ВСЕ ОЩЕ НЯМА СТАНОВИЩЕ

по предложението на АБЗ. Пред в. „Застраховател прес“ Ралица Агайн заяви, че при последните промени на Кодекса за застраховането комисията е предложила това, което смята за правилно. Дали ще промени мнението си по въпроса след получаването на официалното писмо от АБЗ, зависи от новото проучване на казуса, което е започнала. То обаче засега не е стигнало до конкретен резултат. Едва ли могат да се очакват нови промени на КЗ до края на тази година, прогнозира пред в. „Застраховател прес“ Ралица Агайн. И

припомни, че КФН няма право на законодателна инициатива. Комисията може да предложи само на правителството евентуалните проектопромени на кодекса. И ако то ги

подкрепи, ще бъдат внесени в парламента. Министерският съвет обаче си има своя законодателна програма, в която не са включени промени в КЗ, подчерта Агайн.

Има и по-бърз начин за внасяне в парламента на проектопромени в законодателството, до който и държавните институции прибегват, когато не искат да губят време. В тези случаи ръководителите на ведомства обясняват на един или група депутати (обикновено на председателя на ресорната парламентарна комисия и председатели на мнозинството) казуса, предоставят им готов законопроект и мотивите към него и депутатите внасят проектопромените от свое име. Така процедурата се съкращава значително. А по време на обсъждането на законопроекта в комисията и в пленарната зала на парламента присъства и предложилият го ръководител на държавно ведомство, който мотивира предложението. Представени по този начин, проектопромените обикновено се гласуват без проблем от Народното събрание. Поне такава е досегашната практика у нас. Ралица Агайн прекрасно знае този „бърз достъп“ до парламента не само защото е бивш депутат от НДСВ, но и защото го е „отработила“ нееднократно като зам.-председател на КФН. Фактът, че сега „забрави“ за него, говори, че предложението от АБЗ промени в Кодекса за застраховането не са приоритет за държавната надзорна комисия. Поне засега.

По темата работи ЙОАННА СТЕФАНОВА

ДОКУМЕНТ

ЗНАЧЕНИЕ НА ПОКАЗАТЕЛИТЕ ЗА ДОХОДНОСТ И ИНВЕСТИЦИОНЕН РИСК ПРИ ОПОВЕСТЯВАНЕ НА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ РЕЗУЛТАТИ НА ПЕНСИОННИТЕ ФОНДОВЕ

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА РАВНИЩЕТО НА ИНВЕСТИЦИОНЕН РИСК

Инвестиционният риск е свързан с възможността (вероятността) постигнатата доходност да се отклонява от очакваната. Като показатели за измерване на инвестиционния риск при управлението на активите на пенсионен фонд са възприети стандартното отклонение на доходността и коефициентът на Шарп.

Стандартното отклонение (Standard Deviation) е статистическа мярка за разсейването на стойностите на една случайна величина около нейната средна аритметична или очаквана стойност и се означава с гръцката буква сигма. В теорията на портфейла стандартното отклонение се приема като един от основните показатели за измерване на риска на инвестиционния портфейл.

Стандартното отклонение на доходността на пенсионен фонд характеризира променливостта в постигнатата доходност от управлението на активите на фонда, оценена посредством степента на ежедневните колебания в стойността на един дял на пенсионния фонд. По-високи стойности на стандартното отклонение означават по-висока степен на изменчивост (волатилност) на постигнатата доходност около нейната средна или очаквана стойност (\bar{T}) и съответно по-голям риск.

Ако приемем, че доходността на пенсионен фонд е случайна величина, описваща се с нормално разпределение, и параметрите ѝ не се променят съществено, то при достатъчно голям брой случаи в интервалите ($\bar{T} \pm \sigma$), ($\bar{T} \pm 2\sigma$) и ($\bar{T} \pm 3\sigma$) ще попадат съответно 68,2%, 95,5% и 99,7% от конкретните ѝ стойности. Това може да се илюстрира със следния пример: ако очакваната доходност на фонда е 12%, стойността на стандартното отклонение е 3%, с вероятност 0,682 може да се очаква, че постигнатата доходност ще приема стойности в диапазона от $\bar{T} - \sigma$ до $\bar{T} + \sigma$. С други думи в 68,2 на сто от случаите

доходността ще бъде в границите от 9% до 15%.

При сравнение на оповестени инвестиционни резултати на пенсионните фондове следва да се имат предвид както постигнатата доходност, така и стандартното отклонение на доходността. Например: ако два фонда са постигнали еднаква доходност за даден период, но имат различни стойности на стандартното отклонение, то активите на фонда с по-ниска стойност на стандартното отклонение на доходността са били управлявани по-ефективно, защото доходността е постигната при по-нисък риск.

Коефициентът на Шарп (Sharpe ratio) е показател, който съпоставя постигнатата доходност от управлението на инвестиционен портфейл и поетия риск за постигане на тази доходност. При конструиране на показателя е залегнало схващането, че е оправдано инвестиционен риск да се поема само за реализиране на доход-

ност, превишаваща т.нар. безрискова доходност. Математически коефициентът на Шарп представлява отношение на постигнатата доходност над безрисковата (т.нар. рискова премия) към стандартното отклонение на доходността, т.е. коефициентът на Шарп показва размера на полученото възнаграждение (рискова премия) за единица поет риск. При сравняване на два фонда с различни стойности на коефициента на Шарп фондът с по-висока стойност на коефициента осигурява по-висока доходност за единица риск.

При определяне на инвестиционните резултати на пенсионните фондове за безрискова доходност се приема стойността на индекса Eonia (ефективен лихвен процент по овърнайт депозити в евро), който се изчислява и обявява ежедневно от Европейската централна банка (<http://www.euribor.org>).

„ЗАСТРАХОВАТЕЛ ПРЕС“

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ПОСТИГНАТА ДОХОДНОСТ

Постигнатата номинална доходност при управление на активите на пенсионен фонд за една календарна година се изчислява, като разликата между стойността на един дял на фонда, валидна за последния работен ден на годината, и стойността на един дял на фонда, валидна за последния работен ден на предходната година, се раздели на стойността на един дял, валидна за последния работен ден на предходната година. Данните се представят в процент. За периоди по-дълги от една година изчисляването на номиналната доходност се извършва аналогично, като резултатът се привежда на годишна база.

Реалната доходност в процент при управлението на активите на пенсионен фонд се изчислява, като полученният резултат за номиналната доходност се коригира по определена формула с темпа на инфлация (общия индекс на потребителските цени) за същия период.

Любомир Могов, управител на „Амарант България“ ООД

АМАРАНТ - СИМВОЛ НА СИГУРНОСТ

(Продължава от стр. 15)

Тук, в централния офис, работят 17, а в останалите ни офиси, на трудов договор, са общо 60 души. В София застрахователните ни консултанти са около 200.

- И как искате да изглежда утре „Амарант България“, каква е мечтата ви за неговото бъдеще?

- „Амарант България“ ще продължи успешното си развитие. Вярвам, че ще се утвърди като доказана и позната на всеки структура, известна с качество и професионализъм в обслужването, което се предлага на еднакво високо ниво във всеки офис или подразделение на дружеството. По тази причина екипът на „Амарант“ работи достъпно, открито и коректно за всеки клиент. Ще наложим стан-

дарт като голяма компания, нещо като „Макдоналдс“ в хранителната сфера.

- И накрая ще ви помоля да разшифровате думата „Амарант“, която сте избрали за име на вашия брокер.

- Амарант е името на растение, което от древни времена е символ на дълголетие и на благоденствието. Било е символ на ордената тамплиерите. Думата „Амарантос“ е от латински произход, буквалният ѝ превод е растение, което не умира. Дори и изсъхнало, то запазва изцяло своите цветове. Избрахме тази дума като символ на сигурността за клиентите и на дълголетие на „Амарант България“ ООД.

Интервю на ПЕТЪР АНДАСАРОВ