



ПОД^{сказки} 12+1

02 ОСИГУРЯВАНЕ
КОЛКО И КЪДЕ?

08 РЕЗУЛАТАТИ
Инвестиционни резултати
на управляваните
пенсионни фондове

11 КОНТАКТИ

КОЛКО И КЪДЕ?

СРЕДНО

Трима изключителни в своите сфери професионалисти били свързани по между си не само с безкрайните теоретични и практико-приложни дискусии, а и с нещо съвсем различно – ловната си страст. И макар сезонът да бил вече към своя край, те отишли в любимото си ловно стопанство, снабдени с необходимите разрешителни. Много скоро попаднали на желаната цел. Първият от тях стрелял и пропуснал с около метър вляво. За да не допусне същата грешка, вторият веднага коригирал мерника си. Стрелял, но също пропуснал с около метър – той пък влясно. Третият им колега въобще не стрелял, а след като съпоставил попаденията на първите двама, възкликал въодушевено: „Средно погледнато, успяхме!“. Това бил математикът (статистик) в тяхната компания.

Вече няколко десетилетия статистическите данни за българите в чужбина (били те



като крайни или осреднени стойности) са различни и противоречиви.

Изглежда сякаш, някъде по гишетата на Терминал 2 на Софийското летище и изходите на други международни летища, българите успяват в своите крайни дестинации да убедят от иначе професионално маргетираните статистически наблюдения и анализи на редица организации, институции и учреждения.

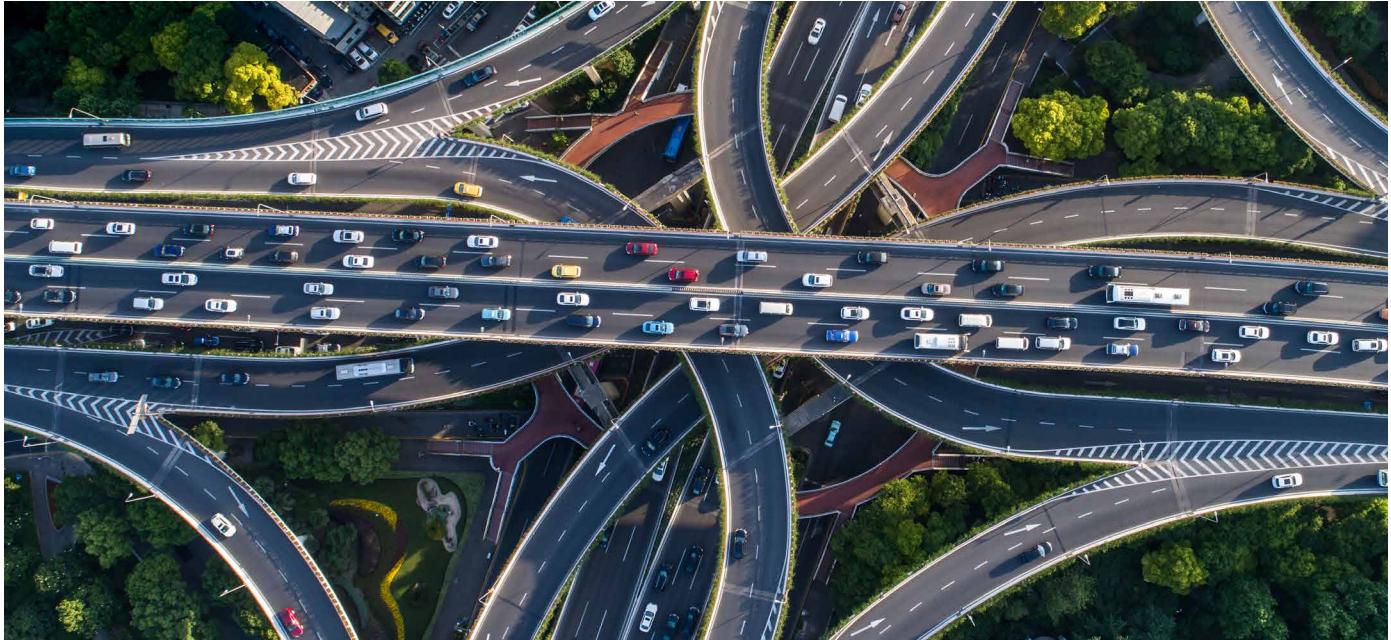
Колко са действително бълга-

рите в чужбина и **къде** точно са те?

Колко трябва тази информация да ни вълнува като пенсационна компания и **къде** всъщност в нея е осигурителният интерес на настоящите и потенциални клиенти на капиталовите доброволни пенсационни фондове (ДПФ)?

Въпреки че абсолютните конкретни отговори са за предпочитане, неизбежни се оказват използваните в тях осреднени статистически резултати.





ПО СВЕТА И НАЗАД

Потребителите на електронни и печатни медии ловят с охота сензационни миграционни данни и ги препубликуват като безценни трофеи в личните си коментари и блогове в мрежата.

В най-често тиражираната информация се коментира, че „по преценка на дипломатическите представителства за 2016 г. броят на българските граждани в чужбина е над 3 милиона и половина.“

Около 1.1 милиона души са родени в България, но живеят в чужбина. Това пък сочат резултати в изследване на Институт „Отворено общество“¹.

Според официалните данни на НСИ напусналите страната през последните три десетилетия са около 900 хиляди души. По оценки на ООН, към

2015 година броят на родените в България и живеещи в чужбина е 1.176 милиона души. По данни на Евростат към 2016 г., само в страните от ЕС и ЕИП живеят 719000 български граждани. Най-много те са в Германия, Испания, Гърция, Великобритания и Италия².

Не всички са родени в България – част от тях са от традиционните български общности в Молдова, бивша Югославия или Украйна, които са получили българско гражданство и го използват, за да работят в страни от ЕС.

В същото време децата на българи, родени в чужбина, получават българско гражданство, но те не са емигрирали от България. И макар че поради тази причина данните за българските граждани, живеещи в ЕС, да надценяват в известна степен броя на напусналите страната ни, тези

лица са безспорно свързани с България посредством своето гражданство.

Националната статистика наблюдава и друга тенденция. През 2016 година над 21 хил. души са променили своето обичайно местоживееще от чужбина в България. И въпреки че броят на напускащите страната се запазва около 25 хиляди души средногодишно за последните 5 години, постепенно се увеличава и обратният поток към нея, който вече надминава 21 хиляди на година. Определено това е началото на процес на обратна миграция и завръщане в България.

НАЙ-ДЪЛГАТА НИШКА

Погледнато в контекста на световната история, удивително константно се оказва умението на българите както да помним вече второ хилядолетие завета на своя



хан Кубрат за силата на единството, така и да продължаваме да се разпилияваме поединично във всички посоки на света. При това с времето териториалният обхват на преселението ни става все по-голям в сравнение с далечния седми век.

Една от легендите за тази епоха разказва за Вестта, която получил Аспарух от сестра си Хуба. Белият конец, завързан за гълъба-вестоносец, бил обагрен с кръвта на ранения тежен брат Баян. Аспарух завързал белия му край с чер-

вения. Закичил всеки един от своите воини с късче от този свещен конец. След това застанал пред войската и признал, че той и неговите братя не са се вслушали в съвета на баща си и така са заплатили скъпо за своето разединение. Заръчал червено-белият конец никога да не се разкъсва, защото тази нишка завинаги ще свързва българите.

И познал.

Потънали в своите научни дебати, днес статистици продължават да спорят

с коя модерна методология най-вярно може да се уреди точния брой на българите в чужбина. Те обаче неволно пропускат факта, че българите никога не сме преставали да се пребояваме, при това сами и нееднократно, а всяка година. По завещания ни традиционен способ – мартениците, с които се закичваме на първи март, независимо в кое хилядолетие се намираме и на колко хиляди километра сме един от друг.

БЕЗ ПОСЛЕДСТВИЕ

В червено – бялата мартеница, завързана според общая на цъфнало или раззелено дръвче, някои виждат естественото продължение на същата символика в цветовете от българския трибагренник, чийто първообраз е знамето, ушито от 14-годишната Стиляна Параскевова за Българското опълчение от 1877 г.

Други търсят в съвпадението на трите цвета от националното ни знаме с цветовете на националните знамена на съвременните държави, които се намират по историческия



път на прабългарите, предположение за общия ни произход. Но всички се оказват едно-душни за това, че има една българска национална светиня – единственото знаме в историята на България, наградено с орден „За храброст“ – Самарското знаме. В него също присъстват белият и червен цвят.

Но кой е въсъщност знаменосецът, изобразен на едноименната картина на Ярослав Вешин? Събиридален образ или конкретна личност, свързана завинаги със събата на България?

Никола Корчев. Двуметров исполнин, български опълченец, самият спасител на Самарското знаме от битката при Стара Загора. Човекът, който получава единаесет рани, докато защитава постия знамето подполковник Калитин. Драматичната му лична история започва години преди това, с дълги хъшовски митарства, след като защитава от поругаване семейната чест в собствената си воденица в

с. Долна Диканя – събитие, за което се смята, че е пресъздадено от Иван Вазов в аналогичната сцена от романа „Под игото“. Освобождението на България не успокоява непокорния бунтарски дух на знаменосеца. Със същата непоколебимост той се опълчва и срещу български монарх – Фердинанд, с сумите, че „за един предател, който не работи за каузата на българите, а гледа личните си интереси, няма място в България“.

Според някои източници, зара-ди това си поведение, опълче-нецът Никола Корчев, не полу-чава поборническа пенсия. Според други, Народното събрание не обръща внимание на молбата му за по-висока пенсия и отбелязва върху няя следната резолюция: „Да се остави без последствие...“

Макар и разнопосочни, данни-те са красноречиви: Никола Корчев, както и много други, (защитили честта на изво-ваната, а не подарена свобода) живеят в бедност след Освобождението.

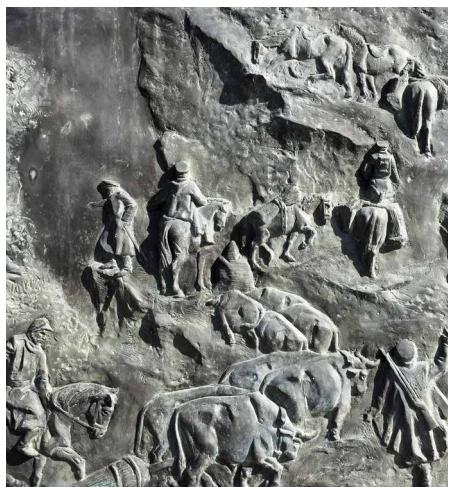


„Самарското знаме“, 1911 г.

Ярослав Вешин

Източник:

bg-military-historical-heritage.org



Барелефи от паметника на българските опълченци
гр. София

"DANNER CASE" (CASE C-136/00)

Историята ни учи, че всяко благо (в т.ч. и пенсията), когато е израз на политическо решение, зависещо от благоразположението на властимашите, не може да бъде абсолютно и категорично сигурно за всеки един, въпреки че винаги съществува средностатистически резултат от участващите при изчислението крайни стойности.

В съвременния свят, гражданските ни права са защитени, при това не само в България, а и в ЕС благодарение на членството на страната ни в Общността. Но самата защита на правата не гарантира защита срещу незнанието ни да ги упражним.

Дело на Съда на ЕС от 2002 г. постави началото на единния европейски пенсионен пазар. Ето и неговият знаменосец: Роденият в Германия Rolf Dieter Danner се осигурява за пенсия в Германия.

След преместването си във Финландия той продължава да плаща доброволните си пенсионни осигуровки в Германия. Финландия отказва да му предостави данъчни облекчения за направените от него вноски, въпреки че такива облекчения са предвидени за осигуряване във финландски пенсионни фондове. Съдът постановява, че това е несъвместимо с принципите за негискриминация и свободно движение на услуги и капитали³.

Научните спорове за надежността на използваните статистически методи при пребояване на българите в чужбина сами по себе си не представляват такъв интерес, какъвто е безспорният факт, че както по своите абсолютно, крайни стойности, така и по осреднени статистически данни, извън територията на страната ни съществуват потенциални клиенти, чийто брой е съизмерим с реализирания към момента национален пазар на ДПФ⁴.

Макар и да живеят в друга държава членка на ЕС, при трансграничното си доброволно осигуряване за допълнителна пенсия в България⁵ те следва да ползват същите данъчни облекчения върху вносите, каквито съответната държава членка (по местоживеещ на лицето) предоставя за осигуряване в пенсионен фонд

на нейната територия.

Дали и защо клиентите да направят това? Капиталовият характер на осигуряване, индивидуалната капитализация, максимално либералният осигурителен режим, ежедневната оценка на активите, постигнатата доходност и абсолютната прозрачност на дейността са може би част от причините.

А може би има и други. Много по-лични, които не е задължително да са непременно и напълно статистически измерими, защото допълнителната пенсия не е само финансов продукт, а и индивидуално усещане за принадлежност. Именно това наше разбиране, а не самите обобщени статистически данни за постигнатия пазарен дял⁶, измерва устойчивостта на връзката ни с всеки един клиент.



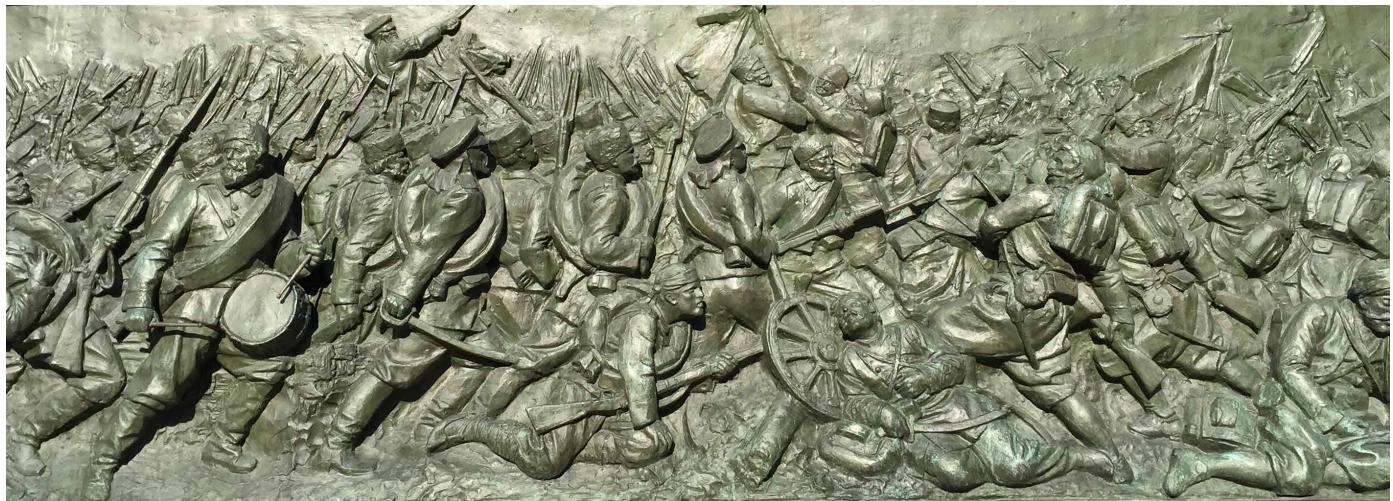
СТО И ЧЕТИРИДЕСЕТ

Днес, когато честваме 140 години от Освобождението на България, някои се прекланят пред трети март. Други оспорват значимостта на конкретната дата.

Но средно погледнато, независимо колко и къде са българите по целия свят, успяваме да отбележим националния си празник, защото гори когато не спазваме всички завети на своите предци, ние не ги забравяме, а помним безкрайните невидими нишки, които ни свързват.

Дали те ще останат само вплетени в мартениците и националния ни трибагреник зависи не само от доказаната сила на хилядолетната ни родова памет, а и от желанието ни да познаваме съвременния финансов свят, който ни дава възможност да съградим и нови такива.

Паметник на българските опълченци
гр. София



Барелеф от паметника „Цар Освободител“
гр. София

¹"10 години в ЕС. Тенденции в българската миграция", октомври 2017 г., Институт "Отворено общество", www.osi.bg

²Лица с българско гражданство в ЕС: Германия - 32% от всички наши сънародници, живеещи в рамките на Общността; Испания 18%; Гърция 11%; Великобритания 9%; Италия 8%; Белгия 5%; Австрия 3%; Холандия 3%; Франция 3% и други 8%. Евростат, 2016 г.

³Danner Case C-136/00, Judgement of the Court (Fifth Chamber), 3 October 2002, [www.eur-lex.europa.eu](http://eur-lex.europa.eu)

"Article 59 of the EC Treaty (now, after amendment, Article 49 EC) is to be interpreted as precluding a Member State's tax legislation from restricting or disallowing the deductibility for income tax purposes of contributions to voluntary pension schemes paid to pension providers in other Member States while allowing such contributions to be deducted when they are paid to institutions in the first-mentioned Member State, if that legislation does not at the same time preclude taxation of the pensions paid by the abovementioned pension providers."

⁴Общият брой на всички лица, осигурени в ДПФ в България, е 615 хиляди. КФН, 31.12.2017 г., www.fsc.bg.

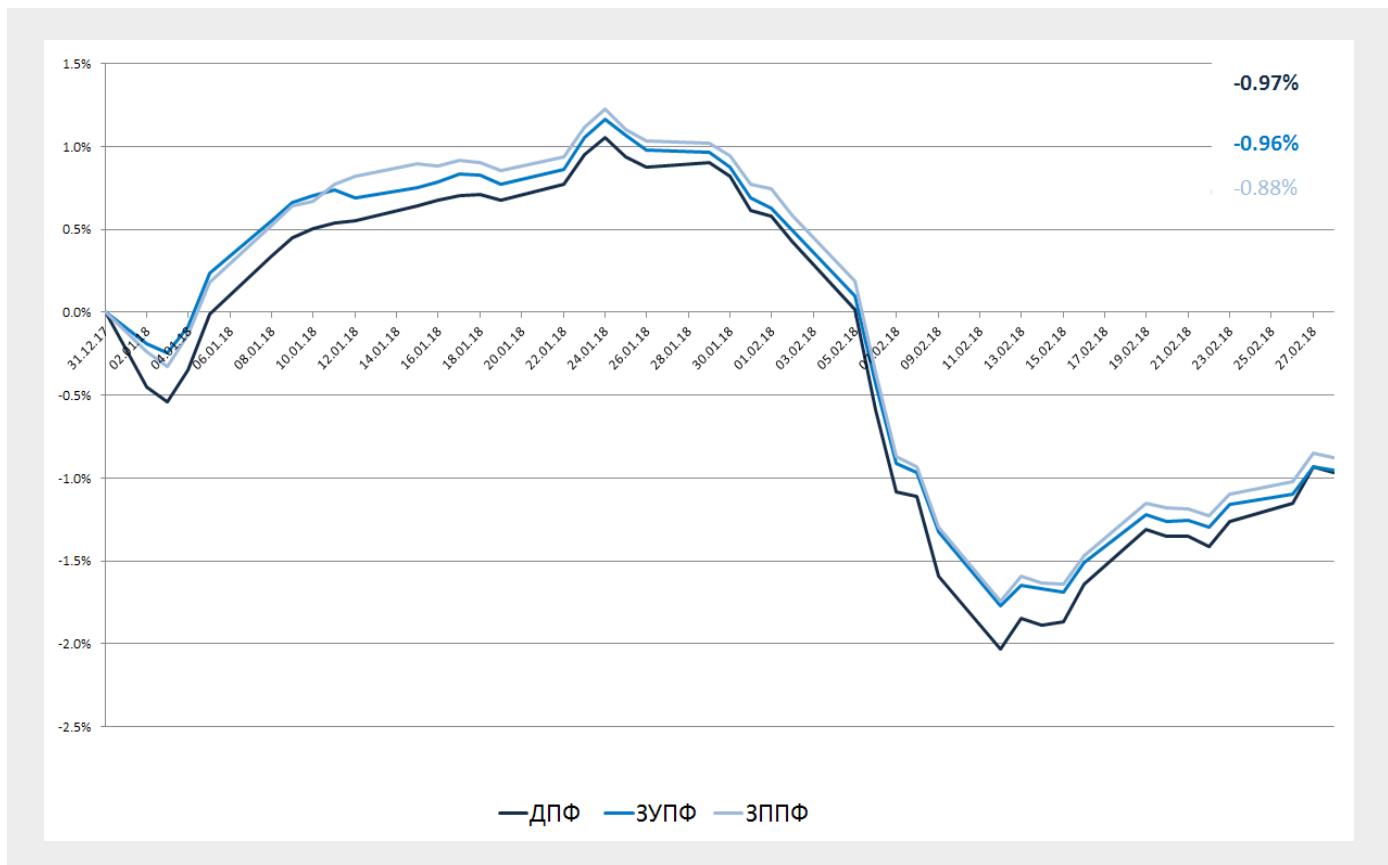
⁵Съгласно приложимото българско законодателство, в доброволен пенсионен фонд в страната може да се осигурява или да бъде осигурявано всяко лице, навършило 16 годишна възраст, без оглед на неговата националност (чл. 210, ал. 1 КСО).

⁶Пазарен дял на ДПФ Алианц България: 35% по брой осигурени лица и 46% по управлявани немни активи, данни: КФН, 31.12.2017 г., www.fsc.bg

Инвестиционни резултати

на управляваните пенсионни фондове

От началото на годината към 28.02.2018 г.



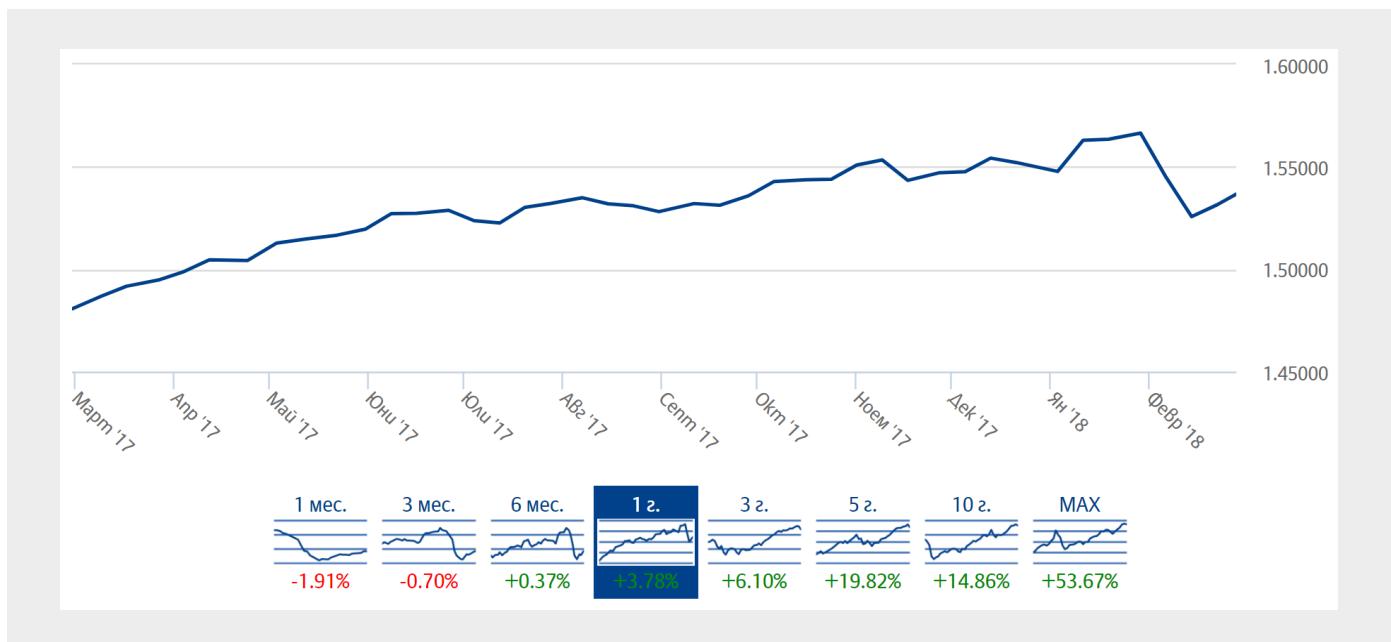
	ДПФ	ЗУПФ	ЗППФ
Стандартно отклонение ¹	3.62%	3.13%	3.26%

За различни периоди към 28.02.2018 г.

Доброволен пенсионен фонд



Задължителен универсален пенсионен фонд



Задължителен професионален пенсионен фонд



Доходност на год. база	1 г.	3 г.	5 г.	10 г.	MAX ³
ДПФ	4.15%	2.70%	4.57%	1.67%	3.56%
ЗУПФ	3.78%	1.99%	3.68%	1.41%	3.19%
ЗППФ	3.83%	2.12%	3.90%	1.45%	3.17%
Стандартно отклонение¹ на год. база					
ДПФ	1.99%	3.77%	3.27%	3.63%	3.40%
ЗУПФ	1.82%	3.54%	3.07%	3.18%	3.06%
ЗППФ	1.94%	3.60%	3.13%	3.48%	3.30%
Коефициент на Шарп² на год. база					
ДПФ	2.27	0.79	1.44	0.33	0.72
ЗУПФ	2.27	0.64	1.24	0.29	0.68
ЗППФ	2.16	0.67	1.29	0.28	0.62

В графиките за постигнатите инвестиционни резултати за различни периоди за фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, управляеми от ПОД Алианц България, за период от 1 месец е валидна стойността на един дял за периода 26.01.2018 – 28.02.2018; за 3 месеца – стойността на един дял за периода 28.11.2017 – 28.02.2018; за 6 месеца – стойността на един дял за периода 28.08.2017 – 28.02.2018; и за 10 години – стойността на един дял за периода 28.02.2008 – 28.02.2018.

¹Стандартното отклонение на доходността характеризира променливостта в постигната доходност от управлението на активите на пенсионните фондове, оценена посредством степента на ежедневните колебания в стойността на един дял.

²Коефициентът на Шарп (Sharpe ratio) е показател, който съпоставя постигнатата доходност от управлението на инвестиционен портфейл и поетия риск за постигане на тази доходност.

³ От 01.07.2004 г.

Представените резултати нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати. Дружеството не гарантира положителна доходност и стойността на дяловете може да се понижки. Допълнително обяснение на значението на показателите за доходност и инвестиционен рисков, може да намерите на адрес: <http://www.fsc.bg/d.php?id=318>



БЮЛЕТИНА ПОДГОТВЯТ

Николай Славчев, PhD

Главен методолог

Статии и анализи, 2-7 стр.

Михаела Василева

Aktivær

Инвестиционни резултати, 8-10 стр.

Александър Стойков

Специалист „Дигитален маркетинг“

Графичен дизайн и предпечат

Използваните фотографски материали на стр. 1, 4 (долу),
5 (долу), 7 и 11 са авторски. © Alexander Stoykov

Статиите, анализите и фотографското съдържание в
бюлетина са защитени с авторско право. Забранява се всяко
копиране, редактиране и/или препубликуване без изричното
писмено съгласие на автора.

ПОД АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ

бул. „Цар Борис III“ №19Б

София, ПК 1612, България

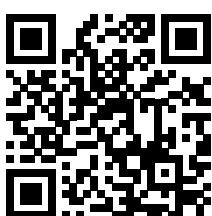
Тел.: +359 2 933 48 00

Факс: +359 2 981 53 02

E-mail: pod@allianz.bg

www.allianz.bg

Тук можете
да прочетете
предишните
броеве на
ПОДказки



Allianz