

ПОД *сказки*

01

02 **ОСИГУРЯВАНЕ**
НАУЧИ ЛИ ЩЕ?

07 **РЕЗУЛТАТИ**
Инвестиционни резултати
на управляваните
пенсионни фондове

10 **КОНТАКТИ**

НАУЧИ ЛИ **ЩЕ?**

С ГЛЕДКА

На първа линия, без самостоятелен балкон, с общ санитарен възел, но пък с климатик и фронтален изглед към... широко отворените прозорци на *Windows* върху РС монитора в офиса.

Септември е. Отново на работа.

Само някои упорито по-лепнали песчинки във вътрешността на обувките напразно се опитват да поддържат усещането за годишно-ваканционен *гъдел*, но в крайна сметка съвсем естествено се превръщат в досадно неудобство за официално *логнатото* и *въдейтнато* работно ежедневие.

Снимките от отпуската са многократно прегледани, прецизно редактирани, целенасочено шернати, очаквано лайкнати и надлежно заключени в архив... дигитален.



След извършените последни рекапитулации, семейните позиции по всички *пост* отпускарски финансови въпроси са вече категорично и недвусмислено заявени в домакинството.

Абсолютното разногласие между съпрузите по приоритетите в семейния бюджет е постигнато, за което с удивителна точност свидетелства дори някоя съвсем несъзнателна подредба на иначе обичайни и незначителни предмети у дома.

ХЪЦІЖ

Впрочем, същата обектно-ориентирана красноречивост успяват да постигнат само за няколко дни Ваше отсъствие и колегите ви в офиса с обичайната за тях нетърпеливо

очакваща ви кумулативна прецизност на иначе екипно-приоритизирания multitasking.

В такива критични служебни моменти масово започва активната употреба на незабавно-обещаващото бъдеще време.

За разлика от редица частици в българския език, чийто произход е мъгляв и неясен, и които играят

ролята на служебни думи без граматическа форма и ясен словообразователен строеж, Все пак има и такива, чиито корени са известни.

Именно такава е частицата „ще“. Самата тя произхожда от старобългарския глагол *хъцїж*.

Първоначалното значение е било: „желая, искам“.



Глаголът се е спрягал така:

аз *ща*
ти *щеш*
то, тя, той *ще*
ние *щем*
вие *щете*
те *щат*

Днес използваме частицата „ще“ основно като времеви маркер. Рядко си даваме сметка, че с нея Всъщност демонстрираме и своето **желание** за реализиране на съответното действие.

По този начин, чисто семантично изразът: „Ще сключа договор за допълнително пенсионно осигуряване“, не просто позиционира във времето действието, а и има смисла на „искам, желая“ да направя това.

Дали обаче Влагането на подобен Волеви смисъл се решава само с опресняване на семантичните



познания за корена на частицата „ще“?

СОЛИДАРНОСТ

За да пожелае нещо човек, той трябва първо да знае за неговото съществуване, и да осъзнава рационалната полезност от него.

В съвременния информационен свят обществената осигурителна система е позната на всички. Или поне така се смята. Най-често

това се случва по линия на негативни новинарски сигнали като осигурителни проблеми, финансови дефицити и разочарованието на нейните бенефициенти. Не че това не е самата реалност.

Подобна „известност“ обаче определено демотивира осигурените лица и създава усещането за вреда от обществената разходопокривна осигурителна система, при която работещите осигуряват с текущите си вноски пенсиите на настоящите пенсионери. Всъщност, ако се абстрахираме от тривиалната конкретика на новинарската журналистическа сензационност, **полезността от обществената осигурителна система е в нейната солидарност.**

При нея човек може да разчита на обществото чрез преразпределението на средства, което системата осъществява.

Всеки опит чрез общественото осигуряване да се афишира персонална изгода, инвестиционна полза, спекулативна полезност или директна

печалба, довежда до сериозни изкривявания в нагласите, очакванията и поведението на хората.

Красноречив пример за неочакван осигурителен *djakkom* от разходопокривна система е *Ida May Fuller* от Ludlow, Vermont, САЩ, която е първият бенефициент с месечна пенсия от американската обществена система.

Fuller се пенсионира през ноември 1939 г. с около 32 години трудов стаж, след като се е осигурявала в системата само три години (*The US Social Security Act е приет през 1935 г.*). От 31 януари 1940 г. започва получаването на своята пенсия. Тогава тя е на 65 години. За целия тригодишен осигурителен период нейните вноски възлизат сумарно на 24.75 USD. *Fuller* живее до 100-годишна възраст, като общият размер на получените от нея пенсии е в размер на 22,888.92 USD.

Реализирането на обществената солидарност може да донесе индивидуална изгода, но не това е целта на разходопокривната система.



НА ФОКУС: ПОВЕЧЕ ОТ ЕДНО

В приведеня пример най-често се вижда невероятната възвръщаемост: **за внесените 24.75 USD, лицето получава 22,888.92 USD.**

Тази „доходност“ не е в резултат на уникални инвестиционни решения, а благодарение на преразпределението на средства, което солидарната разходопокривна система е призвана да извърши от настоящи контрибутори в системата към нейните настоящи ползватели.

Съществено в случая обаче е **повече от едно**: Fuller е първият бенефициент на американската разходопокривна система. За нейната пенсия е имало достатъчно осигурени лица, които да плащат необходимите средства. Освен това, Fuller е имала щастието да се радва на своето дълголетие.

В една разходопокривна система всяко поколение прехвърля осигурителното бреме за своето съществуване на следващото поколение, защото със своите средства се грижи за настоящите пенсионери, надявайки се че ще получи същото от тези, които идват след него.

Нарастването на броя на бенефициентите и намаляването на броя на осигурените лица обаче, неизбежно води до противоположноставяне на техните интереси.

Заклучението не е само теоретично.

Седмдесет и седм години след невероятния осигурителен джакпот, днес в края на извлечението, което осигурените в САЩ лица получават от системата за обществено осигуряване,

техните работодатели плащат днес в България към Фонд „Пенсии“ на Държавното обществено осигуряване (ДОО) вече покриват само около половината от разходите,

за пенсии. Другата част се трансферира от държавния бюджет – т.е. от данъците, които плащат същите тези работещи (въпреки плащаните осигурителни вноски), както и самите пенсионери



се вижда, че американското правителство вече недвусмислено прави следната изрична уговорка:

„Законовите разпоредби относно размерите на плащаните обезщетения от системата за обществено осигуряване могат да се променят, защото до 2033 г. събираните вноски ще осигурят само около 77 на сто от предвидените плащания към осигурени лица“.

Никое следващо поколение няма да има шанса на първото поколение, включило се в обществената разходопокривна осигурителна система.

Ситуацията не е по-различна и у нас.

Осигурителните вноски, които работещите и

необходими за изплащане на пенсиите към настоящите пенсионери.

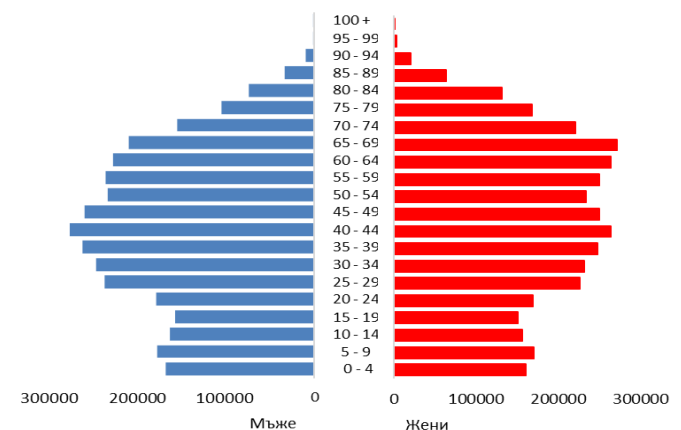
Съгласно Закона за бюджета на ДОО за 2017 г., осигурителните вноски във фонд „Пенсии“ на ДОО обезпечават едва 48% от разходите

(въпреки, че вече са плащали осигурителни вноски).

Според мрачната демографска прогноза за България, след 2060 г. броят на работещите и на пенсионерите в страната ще се изравни.

Възрастова структура на населението в България към 31.12.2016 г.

Данни: НСИ



ИНДИВИДУАЛНОСТ

След бурния подем на обществените разходо-покривни осигурителни системи от средата на миналия век, постепенно с времето става ясно, че е невъзможно да се осигури индивидуална справедливост в пенсионното осигуряване единствено и само посредством солидарност и преразпределение.

Така се появява идеята за допълнително пенсионно осигуряване. То е допълнително, защото допълва, а не конкурира или замества обществената осигурителна система. Макар това да е ясно по дефиниция, важно е да се отбележи изрично, за да се избегнат неадекватни очаквания и свързаните с тях нерационални индивидуални действия за избор на вида осигуряване.

В България допълнителното пенсионно осигуряване се предлага от пенсионните дружества като допълнителна спестовна форма с индивидуална капитализация. Има две разновидности – *допълнително задължително* и *допълнително доброволно*. Осигурените лица участват в допълнителен



задължителен пенсионен фонд чрез индивидуално заявление до пенсионното дружество, подадено в срок до три месеца от първоначалното възникване на задължението им за осигуряване (*иначе казано – от започване на работа*). В доброволен пенсионен фонд може да участва всяко физическо лице, навършило 16 години. Както и обществената осигурителна система, в съвременното информационно общество капиталовата форма на осигуряване е позната на всички.

Или поне такава е всеобщото убеждение. Нерядко тази популярност е на фона на противоречиви новинарски сигнали. Това определено демотивира обществото за нейната полезност.

Всъщност, ако се абстрахираме от баналната журналистическа казуистика, **полезността от капиталовата осигурителна система е в нейната индивидуалност.** При нея човек разчита на акумулираните лично за него средства, посредством тяхната капитализация в индивидуална партида, без

да понася демографските негативи на обществото като цяло, и без да е необходимо да плаща чрез нея за покриване на обещания, давани от бивши и настоящи политици към пенсионери.

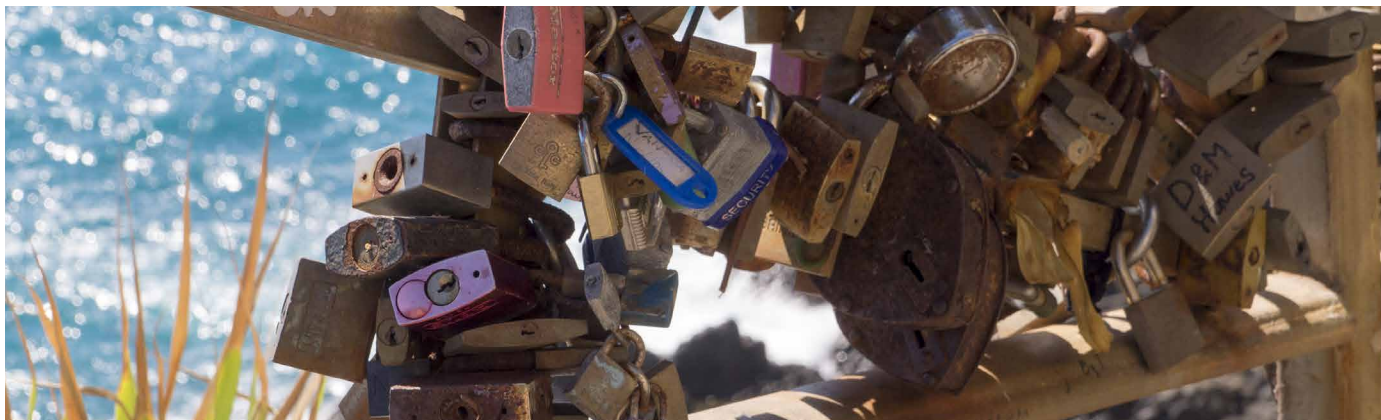
Всеки опит да се търси в капиталовото пенсионно осигуряване солидарност или преразпределение на средства довежда до сериозни изкривявания в нагласите, очакванията и поведението на хората.

Реализирането на индивидуална инвестиционна полза може да доведе до различия в размерите на пенсиите, които различни групи осигурени лица биха получавали, но не това е целта на капиталовата система.

При нея всяко поколение разчита изключително на индивидуално спестените средства за запазване на своя стандарт на живот след пенсиониране.



НА ФОКУС: ДЕТАЙЛИ



Допълнителното пенсионно осигуряване в страната се осъществява на пазарен принцип и като такова е подвластно на обичайните маркетингови стереотипи. Ние също не правим изключение. В свои рекламни материали включваме понякога и „властнически“ формулировки, като например:

Съгласно последните официално публикувани данни на Комисията за финансов надзор (www.fsc.bg), към 30.06.2017 г. **дружеството ни притежава 23% от пазара на допълнителното пенсионно осигуряване в България по размер на управляваните нетни активи, като в доброволното осигуряване този дял е 46%.** По

брой осигурени лица в допълнителните пенсионни фондове, **притежаваният от дружеството пазарен дял е 22%, като само в доброволните фондове дялът достига 36%.**

Всъщност, това което искаме да покажем с тези данни не е *собственическо отношение*, а професионално удовлетворение от дела на хората в България, които като клиенти на ПОД Алианц България са доверили за управление при нас съответната част от средствата за допълнителна пенсия в страната.

Освен това към посочената дата **притежаваните от нашите клиенти средства** по техните индивидуални партиди в

управляваните от ПОД Алианц България капиталови пенсионни фондове, надхвърлят 2,7 млрд. лв. Разпределеният по техните партиди средногодишен инвестиционен доход за периода 2012 г. – 2016 г. е както следва: 4.38% в УПФ Алианц България; 4.61% в ППФ Алианц България и 5.28% в ДПФ Алианц България*.

ОБВЪРЗАНОСТ

Въпреки очевидните разлики между обществената разходопокривна осигурителна система и нейния неизбежен индивидуален капиталов спътник, към настоящия момент пенсионното осигуряване представлява естествено единство от **солидарност** посредством обществено

преразпределение и **индивидуалност** посредством персонална капитализация. Макар в обществен план това да е съвсем логично, в чисто персонален те могат да останат завинаги разделени или взаимно да се допълват. Ключът за тяхната обвързаност е у всеки един от нас.

За съжаление, основите на осигуряването не се преподават в училище, може би защото резултатите от липсата на осигуряване са учебникарски ясни.

Едно е сигурно, рано или късно, теоретично или чисто практически, научи ли веднъж бъдещият осигурен семантиката на частната за бъдеще време в израза: **„Ще се осигурявам за допълнителна пенсия“**, той със сигурност знае, че благодарение на живота нещата в живота не просто предстоят, а **щат да се случват** такива, каквито той самият е пожелал.

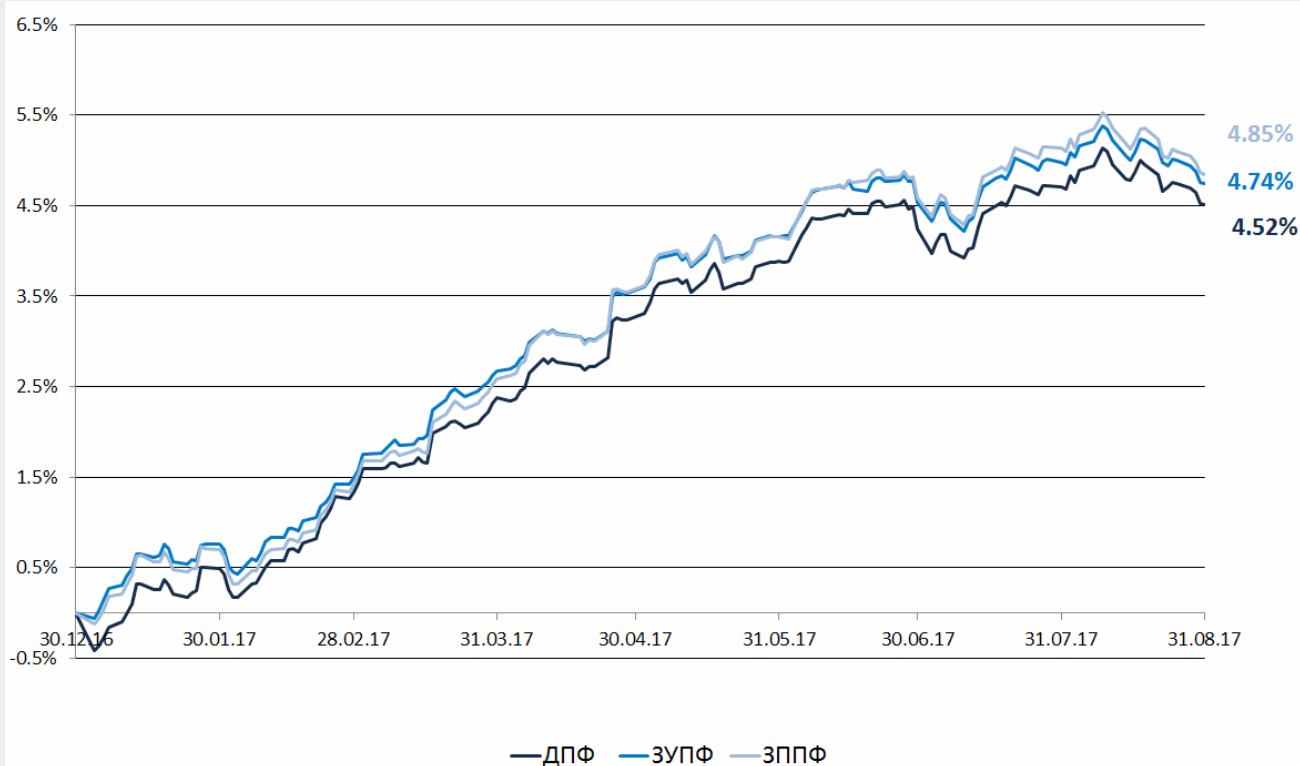


Данни: КФН

*Представените резултати нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати. Дружеството не гарантира положителна доходност и стойността на дяловете може да се понижи. Допълнително обяснение на значението на показателите за доходност и инвестиционен риск, може да намерите на адрес: <http://www.fsc.bg/d.php?id=3184>

Инвестиционни резултати на управляваните пенсионни фондове

От началото на годината към 31.08.2017 г.



	ДПФ	ЗУПФ	ЗППФ
Стандартно отклонение ¹	1.57%	1.39%	1.55%
Коефициент на Шарп ²	3.11	3.66	3.37

За различни периоди към 31.08.2017 г.

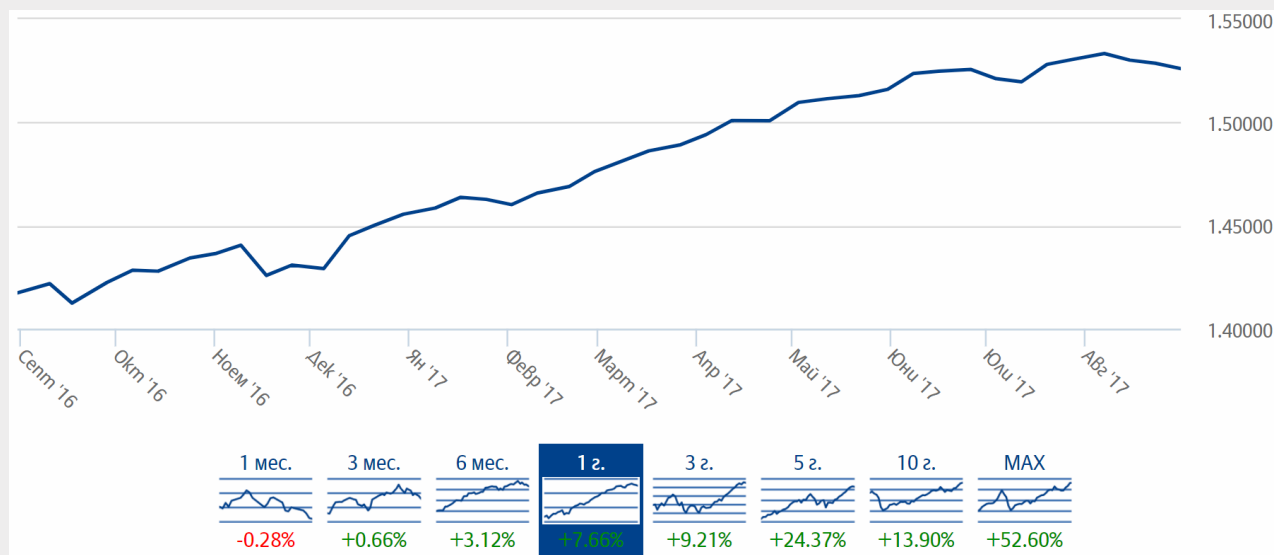
Доброволен пенсионен фонд



Задължителен универсален пенсионен фонд



Задължителен професионален пенсионен фонд



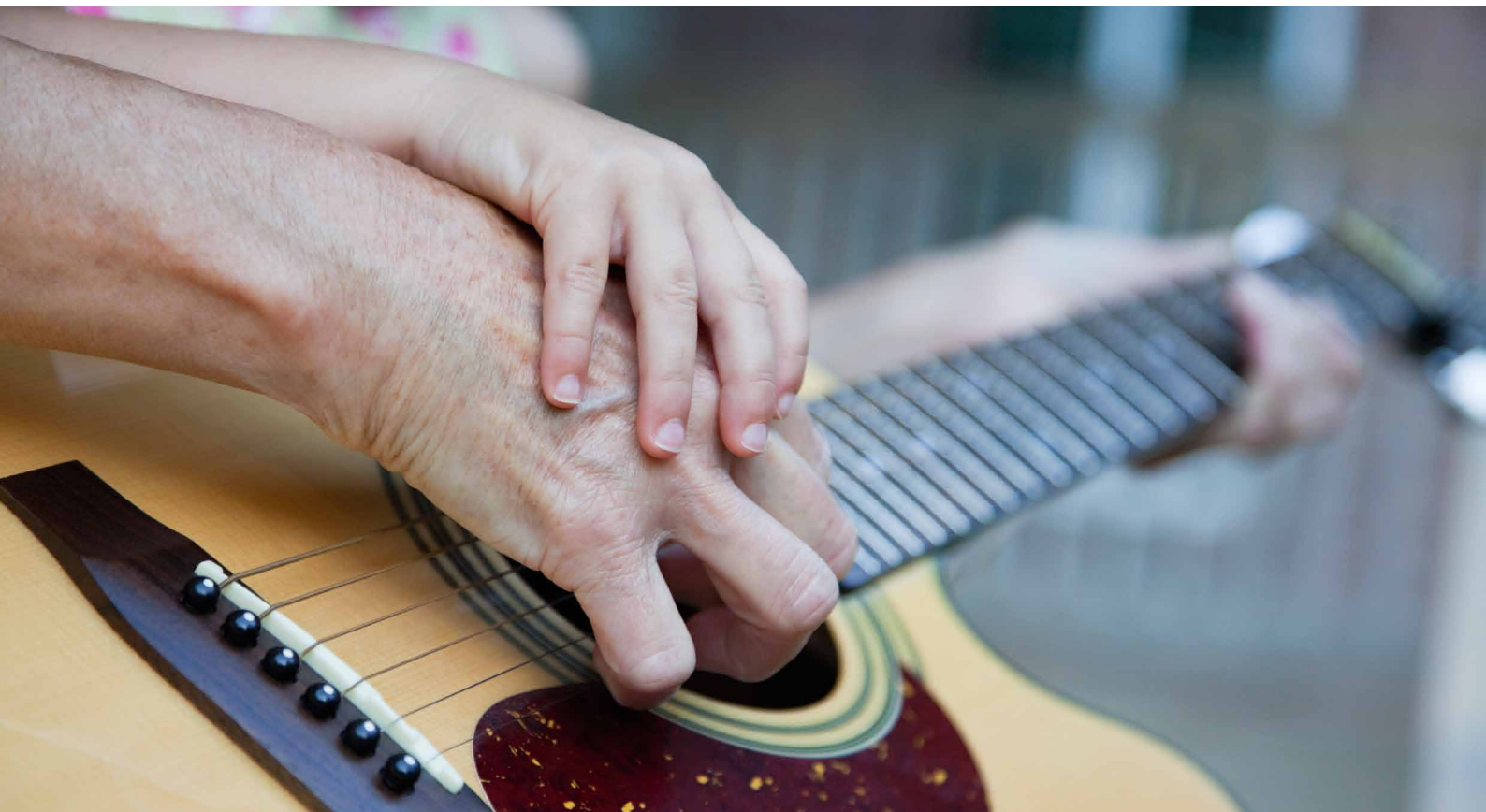
Доходност на год. база	1 г.	3 г.	5 г.	10 г.	MAX ³
ДПФ	7.37%	3.44%	5.09%	1.53%	3.62%
ЗУПФ	6.96%	2.81%	4.22%	1.34%	3.27%
ЗППФ	7.66%	2.98%	4.46%	1.31%	3.26%
Стандартно отклонение ¹ на год. база					
ДПФ	1.96%	3.85%	3.22%	3.80%	3.43%
ЗУПФ	1.80%	3.64%	3.03%	3.41%	3.09%
ЗППФ	2.01%	3.69%	3.10%	3.70%	3.33%
Коефициент на Шарп ² на год. база					
ДПФ	3.94	0.95	1.61	0.22	0.71
ЗУПФ	4.08	0.83	1.42	0.19	0.68
ЗППФ	3.99	0.87	1.47	0.17	0.63

¹ **Стандартното 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.

² **Коефициентът 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 понижи. Допълнително обяснение на значението на показателите за доходност и инвестиционен риск, може да намерите на адрес: <http://www.fsc.bg/d.php?id=3184>



БЮЛЕТИНА ПОДГОТВЯТ

Николай Славчев, PhD, Главен методолог

Рени Енгибарова, Отговорен актьор

Александър Стойков, специалист „Дигитален маркетинг“

Статии и анализи

Инвестиционни резултати

**Графичен дизайн и предпечат
Авторска фотография - стр. 1 и 6**

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

**Предишния брой на ПОДсказки
можете да прочетете тук:**

