

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ
№ 278 - ПОД/20.03.2009 г.

В Изискванията към рекламните и писмените информационни материали на пенсионните фондове и на пенсионноосигурителните дружества по чл. 123и, ал. 2 и чл. 180, ал. 2, т. 1 и т. 2 от Кодекса за социално осигуряване (Изискванията), утвърдени с решение № 1136-ПОД от 29.08.2008 г., изменени с решение № 1194-ПОД/17.09.2008 г. на заместник-председателя на Комисията за финансов надзор, ръководещ управление "Осигурителен надзор", се изисква използването на коефициента на Шарп (Sharpe ratio) като показател, който съпоставя постигнатата доходност при управлението на инвестиционен портфейл и поетия риск за нейното постигане. В основата на показателя е залегнало схващането, че е оправдано инвестиционен риск да се поема само с цел реализиране на доходност, превишаваща безрисковата доходност. При сравняване на два пенсионни фонда с различни стойности на коефициента на Шарп, фондът с по-висока стойност на коефициента, осигурява по-висока доходност за единица поет риск. Когато постигнатата доходност при управлението на активите е по-ниска от безрисковата, стойностите на коефициента на Шарп са отрицателни. Ако два фонда са постигнали еднаква доходност, по-ниска от безрисковата, за фонда който има по-високо стандартно отклонение (т.е. по-висок риск), се получава по-висока стойност на коефициента на Шарп. В тези случаи използването на коефициента на Шарп се третира нееднозначно в специализираната литература и в инвестиционните среди и използването му може да бъде заблуждаващо за осигурените лица.

Настъпилите обективни обстоятелства след въвеждане на изискването за използване на коефициента на Шарп, свързани с трайно понижаване на доходността на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване и реализиране на отрицателна доходност за 2008 г. налагат преосмисляне на задължението за оповестяване на стойностите на този показател за периоди, в които постигнатата доходност от управлението на фондовете е по-ниска от безрисковата норма. Предвид това се налага приемането на промени в Изискванията към рекламните и писмените информационни материали на пенсионните фондове и на пенсионноосигурителните дружества по чл. 123и, ал. 2 и чл. 180, ал. 2, т. 1 и т. 2 от Кодекса за социално осигуряване. Коефициентът на Шарп следва да се оповестява публично само ако постигнатата номинална доходност при управлението на съответния фонд за допълнително пенсионно осигуряване е по-висока от безрисковата доходност за периода, за който се обявяват инвестиционните резултати.

В хода на настоящото производство с писмо изх. № 23-00-23/05.03.2009 г. са изисквани бележки и предложения по Изискванията от Българската асоциация на дружествата за допълнително пенсионно осигуряване, които са обсъдени при изготвяне на това решение.

С оглед на гореизложеното и на основание чл. 91, ал. 1 от АПК във връзка с чл.123и, ал.2 и чл. 180, ал. 2 и чл.249 във връзка с чл.180, ал. 2 от Кодекса за социално осигуряване и на основание чл.17, ал.1, т.5 от Закона за Комисията за финансов надзор

РЕШИХ:

ИЗМЕНЯМ свое решение № 1136 – ПОД от 29.08.2008 г. и утвърдените с него Изисквания към рекламните и писмените информационни материали на пенсионните фондове и на пенсионноосигурителните дружества по чл. 123и, ал. 2 и чл. 180, ал. 2, т. 1 и т. 2 от Кодекса за социално осигуряване, изменени с решение № 1194-ПОД/17.09.2008 г. на

заместник-председателя на Комисията за финансов надзор, ръководещ управление "Осигурителен надзор", както следва:

1. Подточка 23.3. се изменя така:

„23.3. равнището на инвестиционния риск при управление на активите на пенсионния фонд за всяка поредна календарна година от предходния петгодишен период, измерено с показателя стандартно отклонение на доходността, изчислен съгласно т. 4 на Приложение № 4;”

2. Създава се нова подточка 23.4:

„23.4. коефициент на Шарп, изчислен съгласно т. 8 на Приложение № 4, в случай че постигнатата номинална доходност е по-висока от безрисковата доходност за съответната година, определена съгласно т. 9 от Приложение № 4;”

3. Подточка 23.4 става подточка 23.5.

4. Подточки 26.1 – 26.3 се изменят така:

„26.1. номиналната доходност е изчислена на годишна база по формулата в т.2 на Приложение № 4;

26.2. номиналната доходност се оповестява едновременно със стойността на показателя стандартно отклонение на доходността, изчислен на годишна база съгласно т. 4 на Приложение № 4 , от данни за същия период, за който е изчислена доходността;

26.3. в случай, че постигнатата номинална доходност е по-висока от безрисковата доходност за съответния период, определена съгласно т. 9 от Приложение № 4, се оповестява и стойността на коефициента на Шарп, изчислен на годишна база съгласно т. 8 на Приложение № 4 от данните за същия период, за който е изчислена доходността.”

5. Текстът за основанията за утвърждаване на Изискванията се изменя така:

„Изискванията са утвърдени на основание чл. 123и, ал. 2, чл. 180, ал. 2 и чл. 249 във връзка с чл. 180, ал. 2 от Кодекса за социално осигуряване с решение № 1136-ПОД от 29.08.2008 г., изменени с решение № 1194-ПОД/17.09.2008 г. и с решение № 278 - ПОД/20.03.2009 г. на заместник-председателя на Комисията за финансов надзор, ръководещ управление „Осигурителен надзор”.”

Решението подлежи на обжалване по административен ред пред Комисията за финансов надзор или по съдебен ред пред Върховния административен съд в четиринадесетдневен срок от съобщаването му.

По административното производство не са правени разноски.

**ЗАМЕСТНИК-ПРЕДСЕДАТЕЛ,
РЪКОВОДЕЩ УПРАВЛЕНИЕ
“ОСИГУРИТЕЛЕН НАДЗОР”:**

БИСЕР ПЕТКОВ