

# Насоки на ЕБО относно приложимия номинален дисконтов процент за променливото възнаграждение

## Съдържание

---

<b>Статут на настоящите насоки</b>	<b>2</b>
Изисквания за уведомяване	2
Дял I – Предмет и определения	3
Дял II — Изисквания относно дисконтовия процент за променливото възнаграждение	4
1. Променливо възнаграждение, което може да бъде дисконтирано	4
2. Елементи, включени в изчисляването на дисконтовия процент	4
3. Изчисляване на дисконтовия процент	6
4. Прилагане на дисконтовия процент	6
5. Документиране и прозрачност	7
6. Надзорен преглед на дисконтовия процент	8
Дял III – Заключителни разпоредби и дата на прилагане	8
Приложение — Примери за начина, по който се прилага дисконтовият процент за променливото възнаграждение	9
Пример 1	10
Пример 2	13
Пример 3	17

## Статут на настоящите насоки

Настоящият документ съдържа насоки, изготвени съгласно член 16 от Регламент (ЕС) № 1093/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 г. за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски банков орган), за изменение на Решение № 716/2009/ЕО и за отмяна на Решение 2009/78/ЕО на Комисията („Регламент за ЕБО“). Съгласно член 16, параграф 3 от Регламента за ЕБО компетентните органи и финансовите институции полагат всички усилия за изпълнение на насоките.

В насоките е представено становището на ЕБО за подходящите надзорни практики в Европейската система за финансов надзор или за това, как правото на Съюза следва да се прилага в дадена област. Поради това ЕБО очаква всички компетентни органи и финансови институции, за които са предназначени насоките, да ги спазват. Компетентните органи, за които се прилагат насоките, следва да ги спазват, чрез включването им в надзорните си практики както е уместно (напр. чрез изменение на тяхната правна рамка или надзорни процеси), включително в случаите, когато насоките са насочени основно към институциите.

## Изисквания за уведомяване

Съгласно член 16, параграф 3 от Регламента за ЕБО компетентните органи трябва да уведомят ЕБО дали спазват или възнамеряват да спазват тези насоки, а в противен случай да изложат причините за неспазването им, в срок до 27.5.2014 г. При липса на уведомление до този срок, ЕБО ще счита компетентните органи за неспазващи указанията. Уведомленията следва да се изпращат чрез подаване на формуляра, предоставен в раздел 5, на адрес: [compliance@eba.europa.eu](mailto:compliance@eba.europa.eu) при посочване на „EBA/GL/2014/01“. Уведомленията се подават от лица, оправомощени да докладват за наличието на съответствие от името на техните компетентни органи.

Уведомленията ще бъдат публикувани на уебсайта на ЕБО съгласно член 16, параграф 3.

## Дял I – Предмет и определения

1. В член 94, параграф 1, буква ж) от Директива 2013/36/ЕС<sup>1</sup> се изисква институциите да определят подходящи съотношения между постоянните и променливите елементи на общото възнаграждение за онези категории от персонала, чиято професионална дейност има съществено въздействие върху рисковия профил на институцията (категоризиран персонал<sup>2</sup>). Максималното съотношение между променливата и постоянната част от общото възнаграждение е ограничено до 100%. Държавите членки могат да дадат възможност това съотношение да бъде завишено най-много до 200%.
2. В настоящите насоки се определя изчисляването и прилагането на дисконтовия процент, посочен в член 94, параграф 1, буква ж), точка iii) от Директива 2013/36/ЕС. Държавите членки могат да дадат възможност на институциите да прилагат дисконтовия процент за целите на изчисляването на съотношението между променливите и постоянните елементи на възнаграждението до максимум 25% от общото променливо възнаграждение, при условие че то се изплаща в инструменти, които са разсрочени за период, не по-малък от пет години.
3. Насоките се прилагат за институциите, които използват възможността да прилагат дисконтовия процент за целите на изчисляване на съотношението между променливите и постоянните елементи на възнаграждението, и за компетентните органи в държавите членки, които са използвали възможността да приложат дисконтовия процент.
4. За целите на настоящите насоки дисконтовият процент е стойността, с която се умножава номиналния размер на предоставяното в бъдеще променливо възнаграждение, за да се получи неговата дисконтирана стойност. Дисконтираната стойност се използва за изчисляване на съотношението между постоянните и променливите елементи на общото възнаграждение за категоризирания персонал.

---

<sup>1</sup> Директива 2013/36/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно достъпа до осъществяването на дейност от кредитните институции и инвестиционните посредници, за изменение на Директива 2002/87/ЕО и за отмяна на директиви 2006/48/ЕО и 2006/49/ЕО (ОВ L 176, 27.6.2013 г., стр. 338).

<sup>2</sup> Персоналът следва да бъде категоризиран, като се приложат регулаторните технически стандарти относно критериите за категоризиране на персонала, чиято професионална дейност има съществено въздействие върху рисковия профил на институцията.

## Дял II — Изисквания относно дисконтовия процент за променливото възнаграждение

### 1. Променливо възнаграждение, което може да бъде дискантирано

5. Институциите могат да дискантират до не повече от 25%, или до по-нисък процент, предписан от държавата членка, от общото променливо възнаграждение, което се изчислява като сбор от всички елементи на променливото възнаграждение преди прилагането на дисконтовия процент. На дискантиране подлежи само променливото възнаграждение, което е разсрочено за срок, не по-малък от пет години, и се изплаща в собствени капиталови или дългови инструменти, или инструменти, свързани с такива инструменти, които са допустими за целите на променливото възнаграждение в съответствие с член 94, параграф 1, буква л) от Директива 2013/36/ЕС. Това включва части от разсроченото променливо възнаграждение, което се предоставя през периода на разсрочване. Променливото възнаграждение, платимо при условията на отложено разпределение, се предоставя не по-бързо отколкото на пропорционален принцип<sup>3</sup>.
6. Размерът на променливото възнаграждение, което подлежи на дискантиране, следва да се изчислява въз основа на общия размер на променливото възнаграждение, определен в насоките на ЕБО относно политиката и практиките за възнагражденията.

### 2. Елементи, включени в изчисляването на дисконтовия процент

7. Тъй като на персонала не следва да се изплаща разпределение на печалбата във връзка с инструментите през периода на разсрочване, дисконтовият процент трябва да включва следните три фактора: инфлация, лихвен процент за държавните облигации и стимулиращ фактор, свързан с използването на дългосрочни разсрочени инструменти, както е изложено в следващите точки от настоящия раздел. За точки 8—10, като част от своята политика за възнагражденията институциите следва да използват една от следните възможности:
  - а. най-новите налични данни към датата, на която е отпуснато възнаграждението;
  - б. най-новите налични данни към датата, на която се определя променливото възнаграждение, което може да бъде отпуснато през следващия работен период.
8. За възнаграждение, отпуснато в дадена държава членка, институциите следва да използват една от следните величини във връзка с инфлационния фактор:

---

<sup>3</sup> Член 94, параграф 1, буква м) от Директива 2013/36/ЕИО.

- a. ако възнаграждението се изплаща във валутата на държавата членка, в която основно работи служителят, средният годишен процент на изменение на ХИПЦ, публикуван от Евростат<sup>4</sup> за тази държава членка;
  - б. ако възнаграждението се изплаща във валута на друга държава членка или от трета държава, официални статистически данни, еквивалентни на посочените в буква а) по-горе, налични за съответната държава или процентът на ХИПЦ, приложим за държавата членка, в която членовете на персонала извършват преобладаващата част от дейностите си;
  - в. средният годишен процент на изменение съгласно буква а) или б) по-горе за държавата членка на институцията майка от ЕС.
9. За възнаграждение, отпуснато в трета държава<sup>5</sup>, институциите следва да използват следните данни при определяне на инфлационния фактор:
- a. ако възнаграждението се изплаща във валута на трета държава, официални статистически данни, еквивалентни на посочените в точка 8, буква а) по-горе, налични за съответната държава или процентът на ХИПЦ за държавата членка на институцията майка от ЕС;
  - б. ако възнаграждението се изплаща във валута на държава членка от ЕС, процентът на ХИПЦ за държавата членка на институцията майка от ЕС.
10. За лихвения процент за държавните облигации институциите следва да използват:
- a. ако възнаграждението се изплаща във валута на държава членка от ЕС, средната доходност за всички държави членки от ЕС, на доходността на дългосрочните държавни облигации, публикувана от Евростат;<sup>6</sup>
  - б. ако възнаграждението се изплаща във валута на трета държава, на персонал, намиращ се предимно извън ЕС, еквивалентните официални статистически данни, налични за съответната държава или процента съгласно буква а) по-горе.
11. Стимулиращият фактор за разсроченото променливо възнаграждение, изплащано в инструменти, разсрочени за пет години, следва да бъде 10%. Факторът следва да се

---

<sup>4</sup> Хармонизирани индекси на потребителските цени (ХИПЦ). Посоченият процент може да бъде намерен на следната препратка:  
<http://epp.eurostat.ec.europa.eu/tgm/table.do?tab=table&init=1&language=en&pcode=tec00118&plugin=1>.

<sup>5</sup> „Трети държави“ се отнася до държавите, които не са членки на Съюза.

<sup>6</sup> За изчисляването се използват държавни облигации на ЕС с остатъчен матуритет приблизително 10 години. Информацията относно процентите на дългосрочните държавни облигации на ЕС може да се намери на следната препратка:  
<http://epp.eurostat.ec.europa.eu/tgm/table.do?tab=table&init=1&language=en&pcode=teimf050&plugin=1>.

увеличава с четири процентни пункта за всяка една година от периода на разсрочване.

### 3. Изчисляване на дисконтовия процент

12. Институциите следва да изчисляват приложимите дисконтови проценти за различни части на променливото възнаграждение, които са обект на различни договорености за разсрочване и предоставяне, и да прилагат дисконтовите проценти съответно. Институциите следва да използват приложимите периоди на разсрочване, документиран в рамките на тяхната политика за възнагражденията.
13. Приложимият дисконтов процент е равен на единица, разделена на сумата на единица плюс трите фактора, определени в раздел 2, на степен броя на годините на периода на предоставяне, както е показано във формулата по-долу. Периодът на предоставяне е периодът, след който се предоставя отпуснатото променливо възнаграждение. За тази цел периодът на предоставяне следва да се закръгли надолу до най-близкото цяло число. За предоставяне на пропорционален принцип институциите могат да използват също формула за настоящата стойност, както е описано в приложението, пример 2.

#### Формули за изчисляването на дисконтовия процент

$$\text{дисконтовия процент} = \frac{1}{(1 + i + g + id)^n}$$

- i = процент на инфлацията на държавата членка или третата държава
- g = лихвен процент за държавните облигации на ЕС, средна стойност за ЕС
- id = стимулиращ фактор за използването на дългосрочно разсрочване
- n = брой на годините в периода на предоставяне

Прилагането на формулите е пояснено допълнително в примери 1, 2 и 3 от приложението към настоящите насоки.

### 4. Прилагане на дисконтовия процент

14. Дисконтовият процент следва да се прилага до не повече от 25% от общото променливо възнаграждение на отделен член от персонала (или до по-малък процент, предписан от държавата членка), изплащано в инструменти, които се разсрочват най-малко за пет години.
15. Институциите следва да изчислят за всеки отделен член на персонала:

- a. сбора от всички суми на променливото възнаграждение, които са отпуснати преди прилагането на дисконтовия процент;
  - б. сумата по буква а), която е отпусната в инструменти и се разсрочва за период от най-малко пет години; и
  - в. сумите по буква б), за които се прилагат различни дисконтови проценти.
16. За да се изчисли дисконтираното променливо възнаграждение, приложимият дисконтов процент се прилага, като бъде умножен по съответната част от променливото възнаграждение.
17. За целите на изчисляване на съотношението между променливия и фиксирания елемент на възнаграждението за отделен член на персонала, цялото променливо възнаграждение е сборът от всички дисконтирани суми на променливото възнаграждение и недисконтираното променливо възнаграждение.

## 5. Документиране и прозрачност

18. Институциите следва да документират изчисляването и използването на дисконтовия процент.
19. Институциите следва да съхраняват в писмен вид постоянните и променливите елементи на възнаграждението, отпуснато на отделен член на персонала, частите на променливото възнаграждение, изплащани в инструменти, които са разсрочени за най-малко пет години, прилагания дисконтов процент и съотношението между променливия и постоянния елемент от общото възнаграждение.
20. Институциите са длъжни в съответствие с член 16 от Регламента за ЕБО да докладват ясно и подробно дали спазват настоящите насоки. Институциите следва да предоставят информацията относно дисконтовите проценти, заедно с оповестената информация, изисквана относно политиката за възнагражденията съгласно член 96 от Директива 2013/36/ЕС и член 450, параграф 1, буква г) от Регламент (ЕС) № 575/2013<sup>7</sup>. По-специално, институциите следва да оповестят следната информация за всяка отделна държава:
- a. степента, в която е използван дисконтовият процент (максималната при прилагането му до 25% от общото променливо възнаграждение или до по-малък процент, предписан от държавата членка); и
  - б. броя на категоризирания персонал, към чието променливо възнаграждение е приложен дисконтовият процент.

<sup>7</sup> Регламент (ЕС) № 575/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно пруденциалните изисквания за кредитните институции и инвестиционните посредници и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (ОВ L 176, 27.6.2013 г., стр. 1).

## 6. Надзорен преглед на дисконтовия процент

21. Когато компетентните органи извършват преглед на рамката за възнагражденията на дадена институция, те следва да проверяват как е изчислен и приложен дисконтовият процент към променливото възнаграждение, отпуснато на категоризирания персонал.

## Дял III – Заключителни разпоредби и дата на прилагане

22. Насоките се прилагат, считано от [1 юни 2014 г.], и се прилагат за целите на изчисляване на съотношението между променливия и постоянния елемент на общото възнаграждение, отпуснат за работа и услуги от 2014 г. нататък.



## Приложение — Примери за начина, по който се прилага дисконтовият процент за променливото възнаграждение

Изчисляване на дисконтираната част от променливото възнаграждение („dvr“) за целта на изчисляване на съотношението между променливия и постоянния елемент на възнаграждението:

$$dvr = \frac{vr}{(1 + i + g + id)^n}$$

Където:

- dvr = дисконтирано променливо възнаграждение;
- vr = променливо възнаграждение, подлежащо на дискотиране (най-много 25% от общото променливо възнаграждение, при условие че се изплаща в инструменти, които се разсрочват за най-малко пет години);
- i = процент на инфлацията;
- g = лихвен процент за държавни облигации, среден за ЕС;
- id = стимулиращ фактор за използване на дългосрочно разсрочване в проценти;
- n = брой на годините в периода на предоставяне.

Общото променливо възнаграждение е сборът от сумата на дисконтираната част на променливото възнаграждение и недисконтираната част на променливото възнаграждение.

## Пример 1

Допускането за този пример е, че въпросната държава членка е дала възможност на институциите да прилагат дисконтов процент до най-много 25% от общото променливо възнаграждение. Допуска се също, че акционерите на институцията не са одобрили по-високо максимално съотношение от предвиденото в Директива 2013/36/ЕС.

Институцията би желала да отпусне на един член от персонала общо възнаграждение от 285 000 EUR, от което 135 000 EUR като постоянно възнаграждение, и евентуална сума от 150 000 EUR като променливо възнаграждение. Въпросният член на персонала е от категоризирания персонал и се разглежда възнаграждението, отпуснато за 2014 отчетна година. Съотношението между променливото и постоянното възнаграждение въз основа на номиналните размери на сумите ще бъде в този случай над допустимата стойност от 1:1. След като се приложи обаче дисконтовият процент към частта от променливото възнаграждение, изплащана в инструменти, разсрочени за период от най-малко пет години, съотношението е в съответствие с член 94, параграф 1, буква ж) от Директива 2013/36/ЕС, както е показано по-долу.

В този случай структурата на променливото възнаграждение ще бъде, както следва:

- 20 000 EUR от променливото възнаграждение ще бъдат изплатени в инструменти, разсрочени за пет години;
- 10 000 EUR ще бъдат изплатени в инструменти, разсрочени за шест години;
- остатъкът от общото променливо възнаграждение ще бъде изплатен предварително не в инструменти или ще бъде разсрочен за период от време, по-кратък от пет години.

Директива 2013/36/ЕС изисква най-малко 40% от променливото възнаграждение да бъдат разсрочени за период от най-малко три до пет години. В случая с особено висок елемент на променливото възнаграждение трябва да бъдат разсрочени най-малко 60%. Най-малко 50% от променливото възнаграждение трябва да се изплатят в инструменти. Всички тези съотношения се прилагат за суми на променливо възнаграждение, отпуснати на отделния член на персонала, преди да бъде приложен дисконтовият процент.

В настоящия пример не се разглежда въпросът за предоставяне на пропорционален принцип. Сумите от 20 000 EUR и 10 000 EUR, изплащани в инструменти, се предоставят изцяло съответно след пет и шест години.

Въз основа на променливото възнаграждение от 150 000 EUR, максимална сума от не повече от 37 500 EUR може да бъде дискантирана (което представлява 25% от общото променливо възнаграждение, възлизащо на 150 000 EUR), ако ще бъде изплащана в инструменти, разсрочени за повече от пет години. В настоящия пример обаче само сумата от 30 000 EUR изпълнява и двете посочени условия и само тя може да бъде дискантирана.

### **Инфлационен фактор (i)**

Допускането е, че последният процент на ХИПЦ за тази държава членка е 2%.

### **Фактор за държавните облигации на ЕС (g)**

Допуска се, че последният наличен среден лихвен процент за дългосрочните държавни облигации на ЕС, публикуван от Евростат, е 2.73%.

### **Стимулиращ фактор за дългосрочно разсрочване (id)**

За сумата от 20 000 EUR, разсрочена за пет години, стимулиращият фактор е 10%.

За сумата от 10 000 EUR, разсрочена за шест години, стимулиращият фактор е 14% (10% + 4% за всяка допълнителна пълна година).

### **Продължителност на периода на предоставяне (n)**

За сумата от 20 000 EUR периодът на предоставяне е пет години.

За сумата от 10 000 EUR периодът на предоставяне е шест години.

Дисконтираното променливо възнаграждение за горния пример 1 се изчислява, както следва:

**Сумата от 20 000 EUR, разсрочена за пет години:**

$$\frac{20\,000}{(1+0,02+0,0273+0,10)^5} = 10\,061,09$$

**Сумата от 10 000 EUR, разсрочена за 6 години:**

$$\frac{10\,000}{(1+0,02+0,0273+0,14)^6} = 3\,569,75$$

Сумата на дисконтираното променливо възнаграждение = 13 630.84 EUR

**Общото променливо възнаграждение за целите на изчисляване на съотношението между променливия и постоянния елемент на възнаграждението и съотношението между променливия и постоянния елемент на възнаграждението се изчисляват, както следва:**

Сумата на променливото възнаграждение, която може да бъде дисконтирана, тъй като се изплаща в инструменти, разсрочени за период от най-малко пет години, е 30 000 EUR. Използвани са обаче различни дисконтови фактори, тъй като периодът на предоставяне, приложен към сумата от 20 000 EUR, е пет години, докато периодът на предоставяне, приложен към сумата от 10 000 EUR, е шест години. Тези две суми се предоставят в цял размер в края на периода на разсрочване, така че периодът на предоставяне е равен на периода на разсрочване. В този пример няма предоставяне на пропорционален принцип. Общата сума на дисконтираната част от променливото възнаграждение е равна на 13 630.84 EUR, което прави обща сума на променливото възнаграждение за целите на изчисляване на съотношението между променливото и постоянното възнаграждение, възлизаща на 133 630.84 EUR (т.е. 150 000 - 30 000 + 13 630.84). Съотношението между променливите и постоянните елементи на общото възнаграждение в този пример е  $(133\,630.84/135\,000) * 100 = 98.99\%$ .

В обобщение, при изложените по-горе хипотези и условия институцията ще има възможност да отпусне на един член от персонала 285 000 EUR общо възнаграждение, състоящо се от 135 000 EUR постоянно възнаграждение и 150 000 EUR променливо възнаграждение в рамките на съотношението 1:1 за постоянното и променливото възнаграждение.

От 150 000 EUR променливо възнаграждение, най-малко 40% (60 000 EUR) трябва да бъдат разсрочени. Ако, в зависимост от юрисдикцията, това се счита за особено голяма сума, най-малко 60% (90 000 EUR) се налага да бъдат разсрочени. Във всички случаи най-малко 75 000 EUR трябва да бъдат отпуснати в инструменти.

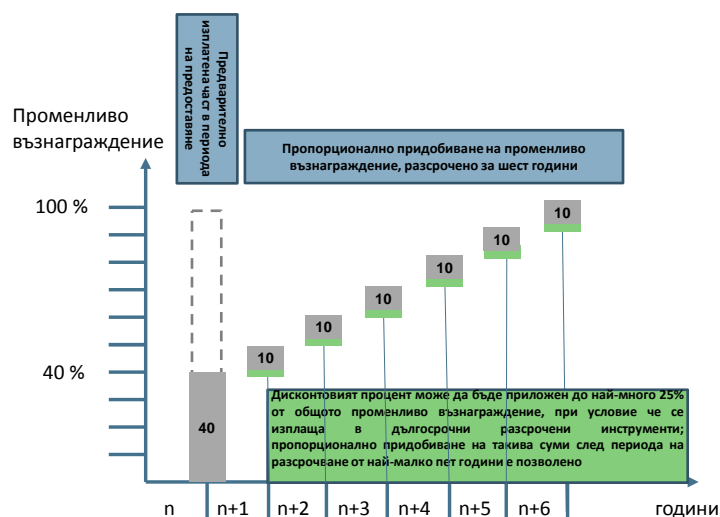
## Пример 2

Допускането е, че в дадена държава членка институцията желае да отпусне на един член на персонала (категоризиран като имащ съществено въздействие върху рисковия профил на институцията), който получава 135 000 EUR като постоянно възнаграждение, сумата от 150 000 EUR като променливо възнаграждение. Прилагат се същите хипотези, както в пример 1, относно транспонирането от държавата членка на Директива 2013/36/ЕС (максимум 25%), одобрението на акционерите за съотношение, по-голямо от 1:1 (няма такова) и отчетната година (2014 г.). Структурата на променливото възнаграждение е, както следва:

- 60% от общото променливо възнаграждение, т.е. 90 000 EUR, ще бъдат разсрочени за шест години и предоставени на пропорционален принцип през този период,
- 37 500 EUR от горепосоченото променливо възнаграждение, разсрочени за период от шест години, ще бъдат изплатени в инструменти. Това предполага, че всяка година ще бъде предоставяна сумата от 6 250 EUR, изплащана в инструменти.

В настоящия пример се разглежда въпросът за предоставяне на пропорционален принцип. Дисконтовият процент може да бъде приложен до най-много 25% от общото променливо възнаграждение, при условие че се изплаща в инструменти, разсрочени за период от най-малко пет години.

Фигура 1: Схематичен преглед на договореностите за разсрочване и прилагането на дисконтовия процент към променливото възнаграждение, изплащано в инструменти, разсрочени за шест години и при предоставяне на пропорционален принцип.



40% от общия размер на променливите възнаграждения, изплатени авансово; 60% от общия размер на променливите възнаграждения, отложени за срок от шест години, с равно разпределение

**Инфлационен фактор (i)**

Допускането е, че последният процент на ХИПЦ за тази държава членка е 2%.

**Фактор за държавните облигации на ЕС (g)**

Допускането е, че последният наличен среден лихвен процент за дългосрочните държавни облигации на ЕС, публикуван от Евростат, е 2.73%.

**Стимулиращ фактор за дългосрочно разсрочване (id)**

За период на разсрочване 6 години стимулиращият фактор е  $10\% + 4\% = 14\%$ .

**Продължителност на периода на предоставяне (n)**

Предоставянето на пропорционален принцип на частта от променливото възнаграждение, възлизаща на 37 500 EUR и изплащана в инструменти, разсрочени за шест години, предполага, че всяка година се предоставят по 6 250 EUR. Следователно във формулата за дисконтовия процент продължителността на периода на предоставяне е:  $n=1$  за сумата от 6 250 EUR, предоставена след първата година,  $n=2$  за частта, предоставена след две години,  $n=3$  за частта, предоставена след три години, и така нататък до  $n=6$ .

Дисконтираното променливо възнаграждение за горния пример 2 се изчислява, както следва:

В този пример сумата от 37 500 EUR, която представлява 25% от общото променливо възнаграждение, се изплаща в инструменти, разсрочени за най-малко пет години, и може да бъде дисконтирана.

**Дисконтираната стойност на сумата 37 500 EUR от променливото възнаграждение, разсрочена за 6 години при предоставяне на пропорционален принцип, е сборът на следните шест стойности**

$$\frac{6\,250}{(1+0,02+0,0273+0,14)^1} = 5\,264,04$$

$$\frac{6\,250}{(1+0,02+0,0273+0,14)^2} = 4\,433,63$$

$$\frac{6\,250}{(1+0,02+0,0273+0,14)^3} = 3\,734,21$$

$$\frac{6\,250}{(1+0,02+0,0273+0,14)^4} = 3\,145,13$$

$$\frac{6\,250}{(1+0,02+0,0273+0,14)^5} = 2\,648,97$$

$$\frac{6\,250}{(1+0,02+0,0273+0,14)^6} = 2\,231,09$$

Сборът на дисконтираното променливо възнаграждение е 21 457.07 EUR (5 264.04 + 4 433.63 + 3 734.21 + 3 145.13 + 2 648.97 + 2 231.09).

В случай на предоставяне на пропорционален принцип изчисляването може да се направи и като се използва формулата за настоящата стойност:

$$dvr = vrpr * \frac{(r^n - 1)}{r^n * (r - 1)}$$

dvr = дисконтирано променливо възнаграждение;

vrpr = пропорционално предоставена сума на променливото възнаграждение (в горния пример 6 250 EUR)

$r = 1+i+g+id$  (i = инфлационен процент; g = лихвен процент за държавните облигации, id = стимулиращ фактор при разсрочване)

n = продължителност на периода на разсрочване

**Общото променливо възнаграждение за целите на изчисляване на съотношението между променливия и постоянния елемент на възнаграждението и съотношението между променливия и постоянния елемент на възнаграждението се изчисляват, както следва:**

Сумата на променливото възнаграждение, която може да бъде дисконтирана, тъй като се изплаща в инструменти, разсрочени за период от най-малко пет години, е 37 500 EUR. Използвани са обаче различни дисконтови фактори (или формулата за настоящата стойност от карето по-горе), тъй като тази сума се предоставя пропорционално в течение на период от шест години. Общата сума на дисконтираната част от променливото възнаграждение е равна на 21 457.07 EUR, което прави обща сума на променливото възнаграждение за целите на изчисляване на съотношението между променливото и постоянното възнаграждение, възлизаща на 133 957.07 EUR (т.е. 150 000 - 37 500 + 21 457.07). Съотношението между променливите и постоянните елементи на общото възнаграждение в този пример е  $(133\,957.07/135\,000) * 100 = 99.23\%$ .

**Сравнение на ефекта от дисконтовия процент между предоставяне на пропорционален принцип и пълно предоставяне след периодите на разсрочване**

Ако сумата 37 500 EUR беше предоставена изцяло след период на разсрочване от шест години (без предоставяне на пропорционален принцип), дисконтираната сума на общото променливо възнаграждение ще бъде 13 386.54 EUR.

$$\frac{37\,500}{(1+0,02+0,0273+0,14)^6} = 13\,386,54$$

Съотношението между постоянното и променливото възнаграждение ще бъде  $(125\,886.54/135\,000) * 100 = 93.25\%$ , което е по-малко от полученото при пропорционално предоставяне.



### Пример 3

Следният пример е въз основа на дадена сума на постоянното възнаграждение от 100 000 EUR и показва как да се изчисли максимално възможната сума на променливото възнаграждение, която може да бъде отпусната, ако 25% от променливото възнаграждение се изплаща в инструменти, които са разсрочени за пет години, като се приеме, че цялата сума се предоставя в края на периода на разсрочване. Използвани са инфлационният процент и лихвеният процент за държавните облигации от пример 1. Прилагат се същите хипотези, както в пример 1, относно транспонирането от държавата членка на Директива 2013/36/ЕС (25%), одобрението на акционерите за съотношение, по-голямо от 1:1 (няма такава) и отчетната година (2014 г.). Ако от държавата членка са предписани по-малки проценти, формулата трябва да се коригира съответно като 0.25 се замени с по-малкия процент.

В този пример общото променливо възнаграждение, което може да бъде изплатено, е максимум 100% от постоянните елементи на възнаграждението, а максималното променливо възнаграждение, което може да бъде дисконтирано, е 25%, при условие че се изплаща в инструменти, които са разсрочени за най-малко пет години.

Може да се използва следното уравнение:

$$fr = (1 - 0,25) * tvr + \frac{0,25 * tvr}{(1 + i + g + id)^n}$$

fr	= постоянно възнаграждение
tvr	= общо променливо възнаграждение
i	= инфлационен процент;
g	= лихвен процент за държавните облигации, средна стойност за ЕС;
id	= стимулиращ фактор за използването на дългосрочно разсрочване
n	= продължителност на периода на предоставяне

Като се замени със съответните суми, разгледани в този пример, всяка от променливите в горното уравнение, се получава:

$$100\ 000 = 0,75 * tvr + \frac{0,25 * tvr}{(1 + 0,02 + 0,0273 + 0,10)^5}$$

$$fr = 100\ 000$$

$$i = 2\%, \text{ инфлационен фактор}$$

$$g = 2.73\%, \text{ фактор за лихвения процент на държавните облигации}$$

$$id = 10\%, \text{ фактор за разсрочване за период от пет години}$$

$$n = 5, \text{ продължителност на периода на предоставяне}$$

Като се реши предходното уравнение за tvr, се получава:

$$tvr = \frac{100\ 000 * 1,987856}{0,75 * 1,987856 + 0,25} = 114\ 186.10$$

За горния пример максималното променливо възнаграждение, което може да се изплати, ако се дисконтират 25% от променливото възнаграждение, е 114 186.10 EUR.