



КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

София - 1303
ул. Шар планина № 33
тел.: 94 04 650; факс: 829 43 24
Телефонна централа: 94 04 999

ISSN 1312 - 5265
web-site: www.fsc.bg
e-mail: bg_fsc@fsc.bg

Б Ю Л Е Т И Н

брой 4/2010

РЕДАКЦИОНЕН СЪВЕТ:

ПЕТЪР ЧОБАНОВ

РАЛИЦА АГАЙН

ЕМИЛ АТАНАСОВ

ПРОФ. Д-Р ИК. Н. НЕНО ПАВЛОВ

НИНА КОЛЧАКОВА

РОСИЦА ЕВТИМОВА

ОТГОВОРЕН РЕДАКТОР:

ДОРА КАМЕНОВА

С Ъ Д Ъ Р Ж А Н И Е**ДЕЙНОСТТА
НА КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР
ПРЕЗ АПРИЛ 2010 г.****I. РЕШЕНИЯ**

на Комисията за финансов надзор _ 3

II. ИНДИВИДУАЛНИ АДМИНИСТРАТИВНИ АКТОВЕ

на председателя
на Комисията за финансов надзор _ 5

III. ИНДИВИДУАЛНИ АДМИНИСТРАТИВНИ АКТОВЕ

на заместник-председателите
на Комисията за финансов надзор _ 5

IV. ВПИСАНИ ПРОМЕНИ

в регистрите на Комисията за финансов надзор _ 10

V. УВЕДОМЛЕНИЯ

по чл. 145 ЗППЦК _ 14

ДОКУМЕНТИ**РЕД ЗА ПРОВЕЖДАНЕ НА ИЗПИТИТЕ**

за придобиване на право за извършване на дейност като брокер,
съответно като инвестиционен консултант,
на 28 август и 4 септември 2010 г. _ 15

ТЕМАТИЧЕН КОНСПЕКТ

за изпита за придобиване на право
за извършване на дейност като брокер _ 16

ТЕМАТИЧЕН КОНСПЕКТ

за изпита за придобиване на право
за извършване на дейност като инвестиционен консултант _ 22

**ДЕЙНОСТТА
НА КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР
ПРЕЗ АПРИЛ 2010 г.**

I. РЕШЕНИЯ
НА КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

**№ на решението
и дата на заседанието**

На своите заседания през месеца Комисията за финансов надзор:

1. ВПИСА

в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 ЗКФН

✓ емисия акции, издадени от

ЕНЕМОНА АД	КОЗЛОДУЙ	209-Е/01.04.2010
РОЗАХИМ АД	ГОРНА ОРЯХОВИЦА	210-Е/01.04.2010
ОПТЕЛА - ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ АД	ПЛОВДИВ	221-Е/08.04.2010
СЕПТОНА БЪЛГАРИЯ АД	РУСЕ	238-Е/14.04.2010
ЕНЕРГОНИ АД	СОФИЯ	272-Е/28.04.2010

✓ като публично дружество

ИМОТИ ДИРЕКТ АДСИЦ	СОФИЯ	211-ПД/01.04.2010
--------------------	-------	-------------------

2. ИЗДАДЕ

разрешение на

ПФБК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	СОФИЯ	212-ДФ/01.04.2010
-------------------------	-------	-------------------

да организира и управлява

ДФ ПФБК ВОСТОК

УД СТАТУС КАПИТАЛ АД	СОФИЯ	262-ДФ/21.04.2010
----------------------	-------	-------------------

да организира и управлява

ДФ СТАТУС ГЛОБАЛ ETFs

УД КАПМАН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	СОФИЯ	270-ДФ/28.04.2010
------------------------------	-------	-------------------

да организира и управлява

ДФ КАПМАН ФИКС

ЖЗК БЪЛГАРСКИ ИМОТИ АД	СОФИЯ	273-ЖЗ/28.04.2010
------------------------	-------	-------------------

за прекратяване на дружеството и отнема лиценза за извършване на дейност по застраховане

одобрение

✓ за замяна на банката депозитар на БЛЕК СИЙ ИНВЕСТМЪНТ АДСИЦ	СОФИЯ	222-ДСИЦ/08.04.2010
✓ за замяна на обслужващото дружество на РИАЛ ЕСТЕЙТ - ПОМОРИЕ АДСИЦ	СОФИЯ	263-ДСИЦ/21.04.2010
✓ за промени в устава на ИНТЕРКАПИТАЛ ПРОПЪРТИ ДИВЕЛОПМЪНТ АДСИЦ	СОФИЯ	264-ДСИЦ/21.04.2010

временна забрана

за публикуване на търговото предложение на

АРОМА АД КЪМ АКЦИОНЕРИТЕ НА АСТЕРА КОЗМЕТИКС АД	СОФИЯ	279-ТП/30.04.2010
---	-------	-------------------

3. ПОТВЪРДИ**проспект за публично предлагане на акции на**

АЛФА БЪЛГАРИЯ АД	СОФИЯ	213-Е/01.04.2010
ИНТЕРКАПИТАЛ ПРОПЪРТИ ДИВЕЛОПМЪНТ АДСИЦ	СОФИЯ	235-Е/14.04.2010

**проспект за допускане до търговия на регулиран пазар
на емисия корпоративни облигации, издадени от**

ТРАНСИНВЕСТМЪНТ АДСИЦ	СОФИЯ	269-Е/28.04.2010
-----------------------	-------	------------------

4. ПРИЗНА**придобитата квалификация**

за упражняване на дейност като инвестиционен консултант на

ПАВЕЛ ОГНЕМИРОВ ВАСИЛЕВ	214-ИК/01.04.2010
ЦВЕТАН ДИМИТРОВ КЮЛАНОВ	236-ИК/14.04.2010
НОРА ЖАНОВА ДИМИТРОВА	237-ИК/14.04.2010
ЛАЗАР ИВАНОВ ЦВЕТАНОВ	271-ИК/28.04.2010

пълна правоспособност

на отговорен актюер на

МАРИЯ АНГЕЛОВА ХРИСТОВА	239-ОА/14.04.2010
АЛБЕНА ДИМЧОВА ИВАНОВА – НИКЛИНА	240-ОА/14.04.2010
МАРИОНЕЛА ТОДОРОВА КОЛЕВА	242-ОА/14.04.2010

частична правоспособност

на отговорен актюер на

АНГЕЛИНКА СТОЯНОВА ПЕТРОВА	241-ОА/14.04.2010
----------------------------	-------------------

в областта на животозастраховането, здравното осигуряване и допълнителното пенсионно осигуряване

ВЛАДИМИР РАДОСЛАВОВ ИЛИЕВСКИ	243-ОА/14.04.2010
------------------------------	-------------------

в областта на допълнителното пенсионно осигуряване

РЕНИ ЕНГИБАРОВА ЕНГИБАРОВА	244-ОА/14.04.2010
----------------------------	-------------------

в областта на животозастраховането, здравното осигуряване общото застраховане

5. ПРЕКРАТИ

образуването производство за издаване на допълнителен лиценз за нов вид застраховка на

ГРУПАМА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД	СОФИЯ	215-ЖЗ/01.04.2010
--------------------------------	-------	-------------------

**II. ИНДИВИДУАЛНИ АДМИНИСТРАТИВНИ АКТОВЕ
НА ПРЕДСЕДАТЕЛЯ
НА КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР**

Председателят на Комисията за финансов надзор:

1. РАЗРЕШИ

прихващане на сума от надвнесена такса на

ИП БОЛКАН СЕКЮРИТИС ЕООД	СОФИЯ	205-ВТ/01.04.2010
ЗЕНИТ БРОКЕРСКО ЗАСТРАХОВАТЕЛНО		
И ПРЕЗАСТРАХОВАТЕЛНО ДРУЖЕСТВО ООД	СОФИЯ	218-ВТ/06.04.2010
ИНВЕСТ КЕПИТЪЛ ЕАД	СОФИЯ	224-ВТ/12.04.2010
ТН - ХОЛД АД	СОФИЯ	265-ВТ/21.04.2010

**III. ИНДИВИДУАЛНИ АДМИНИСТРАТИВНИ АКТОВЕ
НА ЗАМЕСТНИК-ПРЕДСЕДАТЕЛИТЕ
НА КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР**

УПРАВЛЕНИЕ „НАДЗОР НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ“

Заместник-председателят, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“:

1. ИЗДАДЕ

одобрение

✓ *за замяна на банката депозитар на*

ДФ СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД		207-ДФ/01.04.2010
ДФ СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ БАЛАНСИРАН ФОНД АД		208-ДФ/01.04.2010

✓ *за промени в правилата за оценка и управление на риска на*

ДФ АСТРА КЕШ		223-ДФ/08.04.2010
--------------	--	-------------------

✓ *за промяна в договора за депозитарни услуги на*

ДФ ДСК БАЛАНС		227-ДФ/13.04.2010
ДФ ДСК ИМОТИ		228-ДФ/13.04.2010
ДФ ДСК РАСТЕЖ		229-ДФ/13.04.2010
ДФ ДСК СТАНДАРТ		230-ДФ/13.04.2010
ДФ ДСК ЕВРО АКТИВ		231-ДФ/13.04.2010

✓ *на краткосрочен план за допълнително набиране на средства на*

ЗД КД ЖИВОТ АД	СОФИЯ	234-ЖЗ/14.04.2010
----------------	-------	-------------------

временна забрана

за публикуване и разпространяване на рекламни материали на

УД ТИ БИ АЙ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД	СОФИЯ	220-УД/08.04.2010
---------------------------------	-------	-------------------

акт за установяване на административно нарушение на

ДИЛИНГОВА ФИНАНСОВА КОМПАНИЯ АД		P-06-123/12.04.2010
ДИЛИНГОВА ФИНАНСОВА КОМПАНИЯ АД		P-06-124/12.04.2010
ДОБРОМИР ТОДОРОВ ТОДОРОВ		P-06-125/12.04.2010
ДОБРОМИР ТОДОРОВ ТОДОРОВ		P-06-126/12.04.2010
УД ОВЕРОН ФИНАНС АД		P-06-127/12.04.2010
ДИМИТЪР ЛУКАНОВ ЛУКАНОВ		P-06-133/15.04.2010
ВИЗИКО АЕ ЕООД		P-06-134/15.04.2010
ИЛИЯ АНТОНОВ ДОНЧЕВ		P-06-135/15.04.2010
ЦКБ РИЪЛ ИСТЕЙТ ФОНД АДСИЦ		P-06-146/21.04.2010

СЛЪНЧО АД	P-06-148/22.04.2010
ИНВЕСТМЪНТ ПРОПЪРТИ АДСИЦ	P-06-150/22.04.2010
КОРАДО БЪЛГАРИЯ АД	P-06-151/23.04.2010
АЛФА ФИНАНС ХОЛДИНГ АД	P-06-154/27.04.2010
ДРУЖБА СЪКЛАРСКИ ЗАВОДИ АД	P-06-155/27.04.2010
ХИНЧОВСКИ ИНВЕСТМЪНТ ГРУП АД	P-06-156/30.04.2010
АГРОЕНЕРДЖИ АДСИЦ	P-06-157/28.04.2010
НАШ ДОМ - БЪЛГАРИЯ АД - ХОЛДИНГ АД	P-06-166/28.04.2010
МЕТИЗИ АД	P-06-167/28.04.2010
АЛИАНЦ БАНК БЪЛГАРИЯ АД	P-06-168/28.04.2010
КАТЕКС АД	P-06-169/28.04.2010
ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД	P-06-170/29.04.2010
СУПЕР БОРОВЕЦ ПРОПЪРТИ ФОНД АДСИЦ	P-06-171/29.04.2010
ПЕТРОЛ АД	P-06-172/29.04.2010
БАЛКАНСТРОЙ АД	P-06-173/29.04.2010
СОФАРМА ТРЕЙДИНГ АД	P-06-174/29.04.2010
ИНТЕРСТАНДАРТС АД	P-06-175/29.04.2010
АВТО ЮНИОН ГРУП ЕАД	P-06-176/29.04.2010
ДУПНИЦА - ТАБАК АД	P-06-177/29.04.2010
УД РЕАЛ ФИНАНС АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	P-06-179/30.04.2010
УД РЕАЛ ФИНАНС АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	P-06-180/30.04.2010
ЕНЕМОНА АД	P-06-181/30.04.2010
РОДНА ЗЕМЯ ХОЛДИНГ АД	P-06-182/30.04.2010

наказателно постановление на

ЯВОР СТОЯНОВ БОЯДЖИЕВ	P-10-79/06.04.2010
ВИП 7 АД	P-10-81/13.04.2010
ВИП 7 АД	P-10-82/13.04.2010
ИП ЕЛАНА ТРЕЙДИНГ АД	P-10-83/13.04.2010
МАЙ ДЕСТИНИ АД	P-10-84/13.04.2010
ХИДРОИЗОМАТ АД	P-10-85/13.04.2010
РАДИТА ООД	P-10-86/15.04.2010
ТУРИСТ ТРЪСТ ЕООД	P-10-87/15.04.2010
ТУРИСТ ТРЪСТ ЕООД	P-10-88/15.04.2010
ТУРИСТ ТРЪСТ ЕООД	P-10-89/15.04.2010
ТУРИСТ ТРЪСТ ЕООД	P-10-90/15.04.2010
ТУРИСТ ТРЪСТ ЕООД	P-10-91/15.04.2010
ТУРИСТ ТРЪСТ ЕООД	P-10-92/15.04.2010
ТУРИСТ ТРЪСТ ЕООД	P-10-93/15.04.2010
ВИП 7 АД	P-10-94/19.04.2010
ВИП 7 АД	P-10-95/19.04.2010
ФИКС ПЛЮС - ФИНАНСОВА КЪЩА АД	P-10-96/20.04.2010
ФИКС ПЛЮС - ФИНАНСОВА КЪЩА АД	P-10-97/20.04.2010
СФИЛМ АД	P-10-98/20.04.2010
ДЪБ АД	P-10-99/20.04.2010
РЕЦИКЛИРАЩО ПРЕДПРИЯТИЕ АД	P-10-100/20.04.2010
ВИП 7 АД	P-10-102/26.04.2010
ВИП 7 АД	P-10-103/26.04.2010
УД ИНТЕРКАРТ ИНВЕСТМЪНТС АД	P-10-104/26.04.2010
ИП ЕЛАНА ТРЕЙДИНГ АД	P-10-106/29.04.2010
НАШ ДОМ - БЪЛГАРИЯ АД - ХОЛДИНГ АД	P-10-107/29.04.2010
МАЛЪК ИСКЪР АД	P-10-108/29.04.2010

2. ОДОБРИ**избора на**

СВЕТЛА ИВАНОВА НЕСТОРОВА - АСЕНОВА

за член на СД на

ЗОД БУЛСТРАД - ЗДРАВЕ АД

СОФИЯ

233-ЗОД/13.04.2010

ЛЮБОМИР СТЕФАНОВ СТЕФАНОВ

за член на СД на

ИП Д.И.С.Л. СЕКЮРИТИС АД

СОФИЯ

266-ИП/21.04.2010

3. ОТПИСА**от регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 ЗКФН****✓ емисия корпоративни облигации на**

БАНКА ПИРЕОС БЪЛГАРИЯ АД

СОФИЯ

256-Е/16.04.2010

и дружеството като емитент**✓ като публични дружества**

БАЛКАН АД

ЛОВЕЧ

257-ПД/19.04.2010

ЗММ МЕТАЛИК АД

ПАЗАРДЖИК

258-ПД/20.04.2010

КОРПОРАЦИЯ УНИМАШ АД

ПЛОВДИВ

259-ПД/20.04.2010

4. ОТКРИ**производства за налагане на ПАМ, като задължи**

БАЛКАНКАР - ЗАРЯ АД

да не изпълняват взето от ОСА решение

07.04.2010

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ АД

да не взема решение за допускане до търговия на новата емисия акции на Енергони АД

07.04.2010

ПОЗИТИВА АД

в 2-дневен срок от получаване на решението за прилагане на ПАМ да представи в КФН доказателства, от които да е видно къде и по какъв начин ИП съхранява парични средства на каса

21.04.2010

5. ПРИЛОЖИ ПАМ,**като задължи**

СОЛИД ИНВЕСТ АДСИЦ

СОФИЯ

216-ПД/06.04.2010

да не подлага на гласуване т. 1 от дневния ред на ОСА

ЧУГУНОЛЕЕНЕ АД

ИХТИМАН

217-ПД/06.04.2010

да назначи на трудов договор директор за връзки с инвеститорите

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ АД

248-ФБ/15.04.2010

да не допуска до търговия новата емисия акции на Енергони АД

БАЛКАНКАР - ЗАРЯ АД

ПАВЛИКЕНИ

254-ПД/16.04.2010

да не изпълнява взето от ОСА решение по т. 3 от дневния ред

БУЛГАРИ РЕЗЕРВ ПРОПЪРТИС АДСИЦ

СОФИЯ

268-ПД/26.04.2010

да не подлага на гласуване т. 1 от дневния ред на ОСА**6. През април 2010 г. е прекратено производството по налагане на ПАМ поради изпълнение преди изтичане на срока за издаване на индивидуалния административен акт спрямо:**

ПОЗИТИВА АД

7. През април 2010 г. в управление „Надзор на инвестиционната дейност“ са постъпили 11 жалби.

УПРАВЛЕНИЕ „ЗАСТРАХОВАТЕЛЕН НАДЗОР“

Заместник-председателят, ръководещ управление „Застрахователен надзор“:

1. ВПИСА

в регистъра на застрахователните брокери по чл. 30, ал. 1, т. 9 ЗКФН

ЕКС АРТ КОНСУЛТ ЕООД	СОФИЯ	206-ЗБ/01.04.2010
ФИНБРОКЕРС ЕООД	СОФИЯ	251-ЗБ/15.04.2010
ИЗИ БРОКЕР ЕООД	ВРАЦА	255-ЗБ/16.04.2010
ГЛОБИО ИНШУРЪНС БРОКЕР ООД	СОФИЯ	260-ЗБ/20.04.2010
ИНТОИТ ООД	СОФИЯ	261-ЗБ/20.04.2010
ВР ГРУП ООД	СОФИЯ	267-ЗБ/23.04.2010

2. ОДОБРИ

промени

в общите условия за тарифи и здравноосигурителни технически планове на

ЕВРОИНС - ЗДРАВНО ОСИГУРЯВАНЕ ЕАД	СОФИЯ	219-ЗОД/08.04.2010
-----------------------------------	-------	--------------------

краткосрочен план

за допълнително набирание на собствени средства на

ДЖЕНЕРАЛИ ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ АД	СОФИЯ	276-ЖЗ/30.04.2010
---------------------------------	-------	-------------------

избора на

ВЕНИСЛАВ АЛЕКСАНДРОВ ЙОТОВ

за член на УС и изп. директор на

ОББ - ЕЙ АЙ ДЖИ ЗАСТРАХОВАТЕЛНО ДРУЖЕСТВО АД	СОФИЯ	249-ОЗ/15.04.2010
--	-------	-------------------

МИХАИЛ РАЧЕВ ЖЕЛЯЗКОВ

за ръководител на службата за вътрешен контрол на

ГРУПАМА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД	СОФИЯ	252-ЖЗ/16.04.2010
ГРУПАМА ЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД	СОФИЯ	253-ОЗ/16.04.2010

ЮРИЙ ИВАНОВ ТОДОРОВ

за ръководител на службата за вътрешен контрол на

КД ЖИВОТ АД	СОФИЯ	277-ЖЗ/30.04.2010
-------------	-------	-------------------

3. ПРЕКРАТИ

образуването производство за одобрението на

ЧАРТИС ЮРЪП С.А.

чрез представителя

ВЕНИСЛАВ ЙОТОВ

за член на УС и изп. директор на

ОББ - ЕЙ АЙ ДЖИ ЗАСТРАХОВАТЕЛНО ДРУЖЕСТВО АД	СОФИЯ	250-ОЗ/15.04.2010
--	-------	-------------------

ПЛАМЕН КИТАНОВ

за независим член на СД на

ЗАД СОЖЕЛАЙФ БЪЛГАРИЯ АД	СОФИЯ	278-ЖЗ/30.04.2010
--------------------------	-------	-------------------

4. ИЗДАДЕ

акт за установяване на административно нарушение на

ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП		P-06-113/06.04.2010
ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП		P-06-114/06.04.2010
ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП		P-06-115/06.04.2010
ДЖЕНЕРАЛИ ЗАСТРАХОВАНЕ АД		P-06-116/06.04.2010
ДЖЕНЕРАЛИ ЗАСТРАХОВАНЕ АД		P-06-117/06.04.2010
ДЗИ ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ АД		P-06-118/08.04.2010
ДЗИ ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ АД		P-06-119/08.04.2010
ДЗИ ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ АД		P-06-120/08.04.2010
ДЗИ ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ АД		P-06-121/08.04.2010

ЗК ЛЕВ ИНС АД	P-06-129/14.04.2010
ЗК ЛЕВ ИНС АД	P-06-130/14.04.2010
ЗК ЛЕВ ИНС АД	P-06-131/14.04.2010
ЗК БЪЛГАРСКИ ИМОТИ АД	P-06-132/14.04.2010
КД ЖИВОТ АД	P-06-138/19.04.2010
ДЖЕНЕРАЛИ ЗАСТРАХОВАНЕ АД	P-06-139/20.04.2010
ЗК ЛЕВ ИНС АД	P-10-140/20.04.2010
ЗК ЛЕВ ИНС АД	P-10-141/20.04.2010
ЗК ЛЕВ ИНС АД	P-10-142/20.04.2010
ЗК ЛЕВ ИНС АД	P-10-143/20.04.2010
ДЗИ ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ АД	P-06-158/27.04.2010
ДЗИ ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ АД	P-06-159/27.04.2010
ДЗИ ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ АД	P-06-160/27.04.2010
ДЗИ ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ АД	P-06-161/27.04.2010
ИНТЕРАМЕРИКАН БЪЛГАРИЯ ЗЕАД	P-06-162/28.04.2010
ИНТЕРАМЕРИКАН БЪЛГАРИЯ ЗЕАД	P-06-163/28.04.2010
ИНТЕРАМЕРИКАН БЪЛГАРИЯ ЗЕАД	P-06-164/28.04.2010
ИНТЕРАМЕРИКАН БЪЛГАРИЯ ЗЕАД	P-06-165/28.04.2010
ЗАД АРМЕЕЦ АД	P-06-178/30.04.2010

наказателно постановление на

ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП	P-10-80/09.04.2010
ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП	P-10-109/30.04.2010
ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП	P-10-110/30.04.2010
ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП	P-10-112/30.04.2010

5. ОТКРИ**производства за прилагане на ПАМ, като задължи**

ЗК УНИКА АД	15.04.2010
ЗК УНИКА АД	19.04.2010
ЗК УНИКА АД	19.04.2010
ЗД БУЛ ИНС АД	21.04.2010

да се произнесат по заведени щети

ВАРНА ИНШУРЪНС ПАРТНЪРС БРОКЕР ООД	30.04.2010
------------------------------------	------------

да прекрати изрично посочени договори**6. ПРИОЖИ ПАМ****като задължи**

ЗК УНИКА АД	275-03/29.04.2010
-------------	-------------------

да се произнесе по заведена щета**7. През април 2010 г. в управление „Застрахователен надзор“ са постъпили 90 жалби.****УПРАВЛЕНИЕ „ОСИГУРИТЕЛЕН НАДЗОР“****Заместник-председателят, ръководещ управление „Осигурителен надзор“:****1. ОДОБРИ****изменения и допълнения в Правилника за организацията и дейността на**

ПОД АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ АД	СОФИЯ	232-ДПФ/13.04.2010
------------------------	-------	--------------------

2. ОПРЕДЕЛИ

✓ минималната доходност на годишна база от управлението на активите на универсалните пенсионни фондове за преходния 24-месечен период от 31.03.2008 г. до 31.03.2010 г. в размер на -6,63%
246-УПФ/15.04.2010

✓ минималната доходност на годишна база от управлението на активите на професионалните пенсионни фондове за преходния 24-месечен период от 31.03.2008 г. до 31.03.2010 г. в размер на -7,77%
247-ППФ/15.04.2010

IV. ВПИСАНИ ПРОМЕНИ В РЕГИСТРИТЕ НА КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

В съответствие с чл. 5, ал. 1 от Наредба № 15 за воденето и съхраняването на регистрите от Комисията за финансов надзор и за подлежащите на вписване обстоятелства през периода бяха:

*а) вписани промени в обстоятелствата
в регистъра на регулираните пазари на ценни книжа
по партидата на:*

Основание за вписване:

РГ-02-0001 БФБ СОФИЯ АД

чл. 15, ал. 1, т. 12 и 13

*б) вписани промени в обстоятелствата
в регистъра на инвестиционните посредници
по партидата на:*

РГ-03-0010 АВАЛ ИН АД	чл. 16, ал. 1, т. 18
РГ-03-0230 АВС ФИНАНС ЕАД	чл. 16, ал. 1, т. 18
РГ-03-0228 АДАМАНТ КЕПИТЪЛ ПАРТНЪРС АД	чл. 16, ал. 1, т. 18
РГ-03-0136 АЛИАНЦБАНК БЪЛГАРИЯ АД	чл. 16, ал. 1, т. 7
РГ-03-0188 БАЛКАНСКА ИНВЕСТИЦИОННА КОМПАНИЯ АД	чл. 16, ал. 1, т. 18
РГ-03-0193 БАНКА ДСК ЕАД	чл. 16, ал. 1, т. 7 и 17
РГ-03-0120 ББГ СИМЕКС -БЪЛГАРИЯ ООД	чл. 16, ал. 1, т. 18
РГ-03-0153 БГ ПРОИНВЕСТ АД	чл. 16, ал. 1, т. 14, буква „г“ и т. 18
РГ-03-0212 БЕНЧМАРК ФИНАНС АД	чл. 16, ал. 1, т. 6 и 18
РГ-03-0006 БЕТА КОРП АД	чл. 16, ал. 1, т. 6 и 18
РГ-03-0110 БУЛ ТРЕНД БРОКЕРИДЖ ООД	чл. 16, ал. 1, т. 18
РГ-03-0009 БУЛБРОКЪРС ЕАД	чл. 16, ал. 1, т. 18
РГ-03-0098 БУЛЕКС ИНВЕСТ АД	чл. 16, ал. 1, т. 18
РГ-03-0189 БУЛФИН ИНВЕСТ АД	чл. 16, ал. 1, т. 18
РГ-03-0196 БЪЛГАРСКА БАНКА ЗА РАЗВИТИЕ АД	чл. 16, ал. 1, т. 18
РГ-03-0169 ВАРНЕНСКИ ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК ВИП 7 АД	чл. 16, ал. 1, т. 18
РГ-03-0205 ВАРЧЕВ ФИНАНС ЕООД	чл. 14, ал. 1, т. 10 и 21; чл. 16, ал. 1, т. 18
РГ-03-0217 Д.И.С.Л. СЕКЮРИТИЙС АД	чл. 16, ал. 1, т. 18
РГ-03-0146 ДЕЛТА СТОК АД	чл. 16, ал. 1, т. 16, 18 и т. 22, буква „г“
РГ-03-0172 ЕВРОДИЛИНГ АД	чл. 14, ал. 1, т. 5; чл. 16, ал. 1, т. 18
РГ-03-0030 ЕЛАНА ТРЕЙДИНГ АД	чл. 16, ал. 1, т. 18
РГ-03-0090 ЕМПОРИКИ БАНК - БЪЛГАРИЯ ЕАД	чл. 16, ал. 1, т. 6
РГ-03-0221 ЕФГ СЕКЮРИТИС БЪЛГАРИЯ ЕАД	чл. 16, ал. 1, т. 18
РГ-03-0204 ИНТЕРКАПИТАЛ МАРКЕТС АД	чл. 16, ал. 1, т. 18
РГ-03-0181 КАПИТАЛ ИНЖЕНЕР ПРОЕКТ ООД	чл. 16, ал. 1, т. 18
РГ-03-0210 КАПИТАЛ ФИНАНС ООД	чл. 16, ал. 1, т. 18
РГ-03-0053 КАРОЛ АД	чл. 16, ал. 1, т. 7 и 18
РГ-03-0231 КЕЙ БИ СИ СЕКЮРИТИС Н.В. - КЛОН БЪЛГАРИЯ	чл. 16, ал. 1, т. 14, буква „г“
РГ-03-0220 КМ ИНВЕСТ ЕАД	чл. 16, ал. 1, т. 18
РГ-03-0083 МКБ ЮНИОНБАНК АД	чл. 14, ал. 1, т. 21
РГ-03-0081 ОБЕДИНЕНА БЪЛГАРСКА БАНКА АД	чл. 16, ал. 1, т. 7
РГ-03-0211 ПОЗИТИВА АД	чл. 16, ал. 1, т. 18
РГ-03-0036 ПОПУЛЯРНА КАСА - 95 АД	чл. 16, ал. 1, т. 16
РГ-03-0079 ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД	чл. 16, ал. 1, т. 7
РГ-03-0015 ПЪРВА ФИНАНСОВА БРОКЕРСКА КЪЩА ООД	чл. 16, ал. 1, т. 18
РГ-03-0089 РАЙФАЙЗЕНБАНК (БЪЛГАРИЯ) АД	чл. 16, ал. 1, т. 7
РГ-03-0176 РЕАЛ ФИНАНС АД	чл. 16, ал. 1, т. 18
РГ-03-0001 РОК РИДЖ ИНВЕСТМЪНТ ЕАД	чл. 16, ал. 1, т. 18
РГ-03-0202 СИИ СЕКЮРИТИЗ АД	чл. 16, ал. 1, т. 18
РГ-03-0197 СОМОНИ ФАЙНЕНШЪЛ БРОКЕРИДЖ ООД	чл. 16, ал. 1, т. 18

РГ-03-0078 СОСИЕТЕ ЖЕНЕРАЛ ЕКСПРЕСБАНК АД	чл. 14, ал. 1, т. 14,15,16,18 и 19;чл. 16, ал. 1, т. 7
РГ-03-0157 СОФИЯ ИНТЕРНЕТЪНЪЛ СЕКЮРИТИЗ АД	чл. 16, ал. 1, т. 18
РГ-03-0115 СТАТУС ИНВЕСТ АД	чл. 16, ал. 1, т. 7 и 17
РГ-03-0127 ТЪ ИНВЕСТБАНК АД	чл. 14, ал. 1, т. 21
РГ-03-0203 ТИ БИ АЙ ИНВЕСТ ЕАД	чл. 16, ал. 1, т. 18
РГ-03-0222 ТРЕЙДВИЛ ЕАД	чл. 14, ал. 1, т. 10, 11, 12 и 21; чл. 16, ал. 1, т. 18
РГ-03-0084 УНИКРЕДИТ БУЛБАНК АД	чл. 16, ал. 1, т. 7 и 9
РГ-03-0064 ФАВОРИТ АД	чл. 16, ал. 1, т. 18
РГ-03-0160 ФАКТОРИ АД	чл. 16, ал. 1, т. 18
РГ-03-0061 ФИКО ИНВЕСТ ООД	чл. 16, ал. 1, т. 18
РГ-03-0093 ФИНА С АД	чл. 16, ал. 1, т. 18
РГ-03-0105 ЦКБ АД	чл. 16, ал. 1, т. 7
РГ-03-0161 ЧАСТНА ПРЕДПРИЕМАЧЕСКА БАНКА ТЕКСИМ АД	чл. 16, ал. 1, т. 16
РГ-03-0141 ЮГ МАРКЕТ АД	чл. 16, ал. 1, т. 18

**в) вписани промени в обстоятелствата
в регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа
по партидата на:**

РГ-05-1461 АСТРА ПЛЮС	чл. 23, ал. 5, т. 1
РГ-05-1431 БИОИАСИС АД	чл. 17, ал. 3, т. 14; ал. 4, т. 17
РГ-05-1082 БЪЛГАРО-АМЕРИКАНСКА КРЕДИТНА БАНКА АД	чл. 17, ал. 1, т. 2; чл. 18, т. 12 и 14
РГ-05-1515 ВЕЛГРАФ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	чл. 17, ал. 4, т. 13; чл. 18, т. 12 и 14
РГ-05-1377 ДФ АДВАНС ПРО ФОНД	чл. 23, ал. 5, т. 1
РГ-05-1287 ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА	чл. 23, ал. 5, т. 1
РГ-05-1462 ДФ АСТРА БАЛАНС	чл. 23, ал. 5, т. 1
РГ-05-1463 ДФ АСТРА КЕШ	чл. 23, ал. 5, т. 1
РГ-05-1446 ДФ ЗЛАТЕН ЛЕВ ИНДЕКС 30	чл. 23, ал. 5, т. 1
РГ-05-1447 ДФ ОББ ПАТРИМОНИУМ	чл. 23, ал. 5, т. 1
РГ-05-1226 ДФ ОББ ПЛАТИНУМ ОБЛИГАЦИИ	чл. 23, ал. 5, т. 1
РГ-05-1225 ДФ ОББ ПРЕМИУМ АКЦИИ	чл. 23, ал. 5, т. 1
РГ-05-1469 ДФ ОПТИМА СЕЛЕКТ	чл. 23, ал. 5, т. 1
РГ-05-1219 ДФ СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ БАЛАНСИРАН ФОНД	чл. 23, ал. 5, т. 1
РГ-05-1218 ДФ СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД	чл. 23, ал. 5, т. 1
РГ-05-1474 ДФ СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ КОНСЕРВАТИВЕН ФОНД	чл. 23, ал. 5, т. 1
РГ-05-1307 ДФ СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ МЕЖДУНАРОДЕН ФОНД	чл. 23, ал. 5, т. 1
РГ-05-1202 ДФ ТИ БИ АЙ ДИНАМИК	чл. 23, ал. 5, т. 1
РГ-05-1232 ДФ ТИ БИ АЙ КОМФОРТ	чл. 23, ал. 5, т. 1
РГ-05-1384 ДФ ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ	чл. 23, ал. 5, т. 1
РГ-05-1233 ДФ ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ	чл. 23, ал. 5, т. 1
РГ-05-1348 ДФ ЦКБ АКТИВ	чл. 23, ал. 5, т. 1
РГ-05-1354 ДФ ЦКБ ГАРАНТ	чл. 23, ал. 5, т. 1
РГ-05-1346 ДФ ЦКБ ЛИДЕР	чл. 23, ал. 5, т. 1
РГ-05-1199 ЕНЕМОНА АД	чл. 18, т. 12 и 14
РГ-05-1300 ЕТАП-АДРЕС АД	чл. 19, ал. 1, т. 4
РГ-05-0119 ЗММ МЕТАЛИК АД	чл. 17, ал. 1, т. 5
РГ-05-1134 ИД АДВАНС ИНВЕСТ АД	чл. 23, ал. 5, т. 1
РГ-05-0023 ИД ЗЛАТЕН ЛЕВ АД	чл. 22, ал. 3, т. 1
РГ-05-1179 ИД ОББ БАЛАНСИРАН ФОНД АД	чл. 22, ал. 1, т. 14; ал. 3, т. 1
РГ-05-1110 ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД АД	чл. 23, ал. 5, т. 1
РГ-05-1508 ИМОТИ ДИРЕКТ АДСИЦ	чл. 18, т. 12 и 14
РГ-05-1507 ИНВЕСТИЦИОННА КОМПАНИЯ ГАЛАТА АД	чл. 17, ал. 1, т. 5
РГ-05-0388 КОРПОРАЦИЯ УНИМАШ АД	чл. 17, ал. 1, т. 5
РГ-05-0317 МЕТАЛИК АД	чл. 17, ал. 1, т. 2
РГ-05-0218 МЕТИЗИ АД	чл. 17, ал. 1, т. 2
РГ-05-1293 МОНБАТ АД	чл. 17, ал. 4, т. 17

РГ-05-0717 ОПТЕЛА - ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ АД	чл. 18, т. 12 и 14
РГ-05-0910 РОЗАХИМ АД	чл. 18, т. 12 и 14
РГ-05-1467 СЕПТОНА - БЪЛГАРИЯ АД	чл. 18, т. 11, 12 и 14
РГ-05-0684 СОФАРМА АД	чл. 17, ал. 3, т. 14
РГ-05-1269 ХИНЧОВСКИ ИНВЕСТМЪНТ ГРУП АД	чл. 17, ал. 1, т. 2
РГ-05-1174 ХИПОКРЕДИТ АД	чл. 17, ал. 1, т. 2
РГ-05-0882 ЧУГУНОЛЕЕНЕ АД	чл. 17, ал. 4, т. 13

**з) вписани промени в обстоятелствата
в регистъра на физическите лица, които по договор непосредствено извършват
сделки с ценни книжа и инвестиционни консултации,
по партидата на:**

РГ-06-1420 ГАЛЯ ПЕТКОВА СТЕФАНОВА	чл. 24, ал. 1, т. 4
РГ-06-1232 ГЕОРГИ ИВАНОВ БЪЛГАРСКИ	чл. 24, ал. 1, т. 4
РГ-06-1390 ДОБРИН АНГЕЛОВ АЛЕКСАНДРОВ	чл. 24, ал. 1, т. 4
РГ-06-1275 МИРОСЛАВ ЗЛАТАНОВ РИЗЕНОВ	чл. 24, ал. 1, т. 4
РГ-06-1565 ЮЛИАН ЗДРАВКОВ ВЕЛКОВ	чл. 24, ал. 1, т. 3

**д) вписани промени в обстоятелствата
в регистъра на управляващите дружества
по партидата на:**

РГ-08-0038 АСТРА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	чл. 23, ал. 1, т. 8
РГ-08-0007 ПФБК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	чл. 23, ал. 1, т. 5
РГ-08-0012 СТАНДАРТ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	чл. 23, ал. 1, т. 8
РГ-08-0015 БОЛКАН КЕПИТЪЛ МЕНИДЖМЪНТ АД	чл. 23, ал. 1, т. 8
РГ-08-0022 ВАРЧЕВ МЕНИДЖИНГ КОМПАНИ ЕАД	чл. 23, ал. 1, т. 5
РГ-08-0009 ДСК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ АД	чл. 17, ал. 1, т. 5; чл. 23, ал. 1, т. 5
РГ-08-0028 ЕВЪР УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ АД	чл. 14, ал. 1, т. 28
РГ-08-0001 ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ АД	чл. 22, ал. 3, т. 1; чл. 23, ал. 5, т. 1
РГ-08-0016 СТАТУС КАПИТАЛ АД	чл. 23, ал. 1, т. 5 и 7; ал. 4, т. 4
РГ-08-0003 ТИ БИ АЙ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	чл. 17, ал. 1, т. 2; чл. 23, ал. 1, т. 5
РГ-08-0035 УЛТИМА КЕПИТЪЛ МЕНИДЖМЪНТ АД	чл. 17, ал. 4, т. 17

Други уведомления

✓ Промяна в адреса на управление

РГ-03-0172 ЕВРОДИЛИНГ АД гр. Бургас, ул. Генерал Гурко № 28

✓ Промени на ДВИ

РГ-05-1515 ВЕЛГРАФ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД Павел Иванов Павлов
РГ-05 0882 ЧУГУНОЛЕЕНЕ АД Николай Тодоров Цветанов

**е) вписани промени в обстоятелствата
във връзка с изискването на ЗППЦК
за представени финансови отчети за дейността**

Годишни финансови отчети за 2009 г.

РГ-05-0639 БИОЕКО АД	РГ-05-0573 ИНТЕРХОТЕЛИ АД
РГ-05-0230 БЛАГОЕВГРАД - БТ АД	РГ-05-0097 ЛОТОС АД
РГ-05-0339 БЪЛГАРСКА РОЗА ПЛОВДИВ АД	РГ-05-1317 ПЪЛДИН ЛАЙЪН ГРУП АДСИЦ
РГ-05-0484 ВЕНЕЦ АД	РГ-05-1079 ПЪТНИ СТРОЕЖИ - СЛИВЕН АД
РГ-05-0054 ВЪЗРАЖДАНЕ 26 ХОЛДИНГ АД	РГ-05-0711 СМП БУХОВО АД
РГ-05-0513 ЕКОТАБ АД	РГ-05-1351 ЮНАЙТЕД ПРОПЪРТИС АДСИЦ
РГ-05-1129 ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП АД	<u>Отчет за I тримесечие на 2010 г.</u>
РГ-05-0023 ИД ЗЛАТЕН ЛЕВ АД	РГ-05-1079 ПЪТНИ СТРОЕЖИ – СЛИВЕН АД
РГ-05-0915 ИММИ АД	

**Тримесечни уведомления
за текущия етап
на производството по несъстоятелност**

РГ-05-0552 ДЪБ АД
РГ-05-1013 ЕМПИ АД

**Месечни счетоводни баланси -
март 2010 г.**

РГ-05-1455 ДФ АВРОРА КЕПИТЪЛ - GLOBAL BONDS
РГ-05-1387 ДФ АВРОРА КЕПИТЪЛ - GLOBAL COMMODITY FUND
РГ-05-1365 ДФ АВРОРА КЕПИТЪЛ - БАЛАНСИРАН ФОНД
РГ-05-1377 ДФ АДВАНС ПРО ФОНД
РГ-05-1287 ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
РГ-05-1379 ДФ АКТИВА БАЛАНСИРАН ФОНД
РГ-05-1378 ДФ АКТИВА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД СОФИЯ
РГ-05-1366 ДФ АЛФА ИЗБРАНИ АКЦИИ
РГ-05-1252 ДФ АЛФА ИНДЕКС ИМОТИ
РГ-05-1279 ДФ АЛФА ИНДЕКС ТОП 20
РГ-05-1491 ДФ АЛФА ПАРИЧЕН ПАЗАР
РГ-05-1462 ДФ АСТРА БАЛАНС
РГ-05-1463 ДФ АСТРА КЕШ
РГ-05-1461 ДФ АСТРА ПЛЮС
РГ-05-1360 ДФ БАЛКАНИ
РГ-05-1208 ДФ БЕНЧМАРК ФОНД - 1 АКЦИИ И ОБЛИГАЦИИ
РГ-05-1257 ДФ БЕНЧМАРК ФОНД – 3 СЕКТОР НЕДВИЖИМИ ИМОТИ
РГ-05-1395 ДФ БЕНЧМАРК ФОНД - 4 ЕНЕРГЕТИКА
РГ-05-1394 ДФ БЕНЧМАРК ФОНД - 5 ЦИЕ
РГ-05-1438 ДФ БЕНЧМАРК ФОНД - 6 ПАРИЧЕН
РГ-05-1275 ДФ БКМ БАЛАНСИРАН КАПИТАЛ
РГ-05-1347 ДФ ВАРЧЕВ БАЛАНСИРАН ФОНД
РГ-05-1305 ДФ ВАРЧЕВ ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД
РГ-05-1209 ДФ ДСК БАЛАНС
РГ-05-1457 ДФ ДСК ЕВРО АКТИВ
РГ-05-1406 ДФ ДСК ИМОТИ
РГ-05-1217 ДФ ДСК РАСТЕЖ
РГ-05-1203 ДФ ДСК СТАНДАРТ
РГ-05-1276 ДФ ЕВРОПА
РГ-05-1497 ДФ ЕКСПАТ БОНДС
РГ-05-1442 ДФ ЕКСПАТ НЮ ЮРЪП ПРОПЪРТИС
РГ-05-1443 ДФ ЕКСПАТ НЮ ЮРЪП СТОКС
РГ-05-1227 ДФ ЕЛАНА БАЛАНСИРАН ДОЛАР ФОНД
РГ-05-1213 ДФ ЕЛАНА БАЛАНСИРАН ЕВРО ФОНД
РГ-05-1403 ДФ ЕЛАНА ДОЛАР ФОНД
РГ-05-1486 ДФ ЕЛАНА ЕВРО ФОНД
РГ-05-1355 ДФ ЕЛАНА ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР
РГ-05-1446 ДФ ЗЛАТЕН ЛЕВ ИНДЕКС 30
РГ-05-1362 ДФ ИНВЕСТ АКТИВ
РГ-05-1361 ДФ ИНВЕСТ КЛАСИК
РГ-05-1231 ДФ КАПМАН МАКС АД
РГ-05-1254 ДФ КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ

РГ-05-1253 ДФ КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ
РГ-05-1459 ДФ КЕПИТЪЛ МАРКЕТС БАЛАНСИРАН ФОНД
РГ-05-1460 ДФ КЕПИТЪЛ МАРКЕТС ФОНД АКЦИИ
РГ-05-1427 ДФ КТЪ БАЛАНСИРАН ФОНД
РГ-05-1426 ДФ КТЪ ФОНД АКЦИИ
РГ-05-1477 ДФ НЮУЕЙ ИНДЕКС ПЛЮС
РГ-05-1476 ДФ ОБЩИНСКА БАНКА - БАЛАНСИРАН
РГ-05-1475 ДФ ОБЩИНСКА БАНКА - ПЕРСПЕКТИВА
РГ-05-1487 ДФ ОВЕРОН ПРЕСТО
РГ-05-1469 ДФ ОПТИМА СЕЛЕКТ
РГ-05-1447 ДФ ПАТРИМОНИУМ ЗЕМЯ
РГ-05-1382 ДФ ПИБ АВАНГАРД
РГ-05-1381 ДФ ПИБ ГАРАНТ
РГ-05-1380 ДФ ПИБ КЛАСИК
РГ-05-1226 ДФ ПЛАТИНУМ ОБЛИГАЦИИ
РГ-05-1225 ДФ ПРЕМИУМ АКЦИИ
РГ-05-1396 ДФ РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) БАЛАНСИРАН ДОЛАРОВ ФОНД
РГ-05-1249 ДФ РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) БАЛАНСИРАН ФОНД
РГ-05-1248 ДФ РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) ФОНД АКЦИИ
РГ-05-1494 ДФ РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) ФОНД ЗАЩИТЕНА ИНВЕСТИЦИЯ В ЕВРО
РГ-05-1247 ДФ РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) ФОНД ОБЛИГАЦИИ
РГ-05-1246 ДФ РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР
РГ-05-1375 ДФ РЕАЛ ФИНАНС БАЛАНСИРАН ФОНД
РГ-05-1376 ДФ РЕАЛ ФИНАНС ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД
РГ-05-1204 ДФ СЕНТИНЕЛ - ПРИНСИПАЛ
РГ-05-1211 ДФ СЕНТИНЕЛ - РАПИД
РГ-05-1308 ДФ СИНЕРГОН - ПРЕСТИЖ
РГ-05-1309 ДФ СИНЕРГОН - ПРОФИТ
РГ-05-1339 ДФ СОМОНИ ЕВРОСТАБИЛНОСТ
РГ-05-1340 ДФ СОМОНИ ПРОГРЕС
РГ-05-1338 ДФ СОМОНИ СТРАТЕГИЯ
РГ-05-1219 ДФ СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ БАЛАНСИРАН ФОНД
РГ-05-1218 ДФ СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД
РГ-05-1474 ДФ СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ КОНСЕРВАТИВЕН ФОНД
РГ-05-1307 ДФ СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТС МЕЖДУНАРОДЕН ФОНД
РГ-05-1259 ДФ СТАТУС НОВИ АКЦИИ
РГ-05-1341 ДФ СТАТУС ФИНАНСИ
РГ-05-1232 ДФ ТИ БИ АИ КОМФОРТ
РГ-05-1202 ДФ ТИ БИ АЙ ДИНАМИК
РГ-05-1384 ДФ ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ

РГ-05-1233 ДФ ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ
 РГ-05-1472 ДФ УЛТИМА BG 30
 РГ-05-1473 ДФ УЛТИМА ДИВИДЕНТ
 РГ-05-1348 ДФ ЦКБ АКТИВ
 РГ-05-1354 ДФ ЦКБ ГАРАНТ
 РГ-05-1346 ДФ ЦКБ ЛИДЕР
 РГ-05-1281 ДФ ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ
 РГ-05-1401 ДФ ЮГ МАРКЕТ ОПТИМУМ
 РГ-05-1134 ИД АДВАНС ИНВЕСТ АД

РГ-05-1250 ИД БЕНЧМАРК ФОНД - 2 АКЦИИ АД
 РГ-05-1189 ИД ЕЛАНА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД АД
 РГ-05-0023 ИД ЗЛАТЕН ЛЕВ АД
 РГ-05-0096 ИД ИНДУСТРИАЛЕН ФОНД АД
 РГ-05-1176 ИД КД ПЕЛИКАН АД
 РГ-05-0098 ИД НАДЕЖДА АД
 РГ-05-1179 ИД ОББ БАЛАНСИРАН ФОНД
 РГ-05-1110 ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД АД

V. УВЕДОМЛЕНИЯ ПО ЧЛ. 145 ЗППЦК

В изпълнение на изискванията по чл. 145 ЗППЦК за разглеждания период в Комисията за финансов надзор са постъпили уведомления за промяна на дяловото участие в следните дружества:

**Наименование на дружеството,
чиито акции са обект на трансакцията**

АСТЕРА КОЗМЕТИКС АД
 АСТЕРА КОЗМЕТИКС АД
 БЪЛГАРИЯ - 29 АД
 БЪЛГАРИЯ - 29 АД
 ВЕЛГРАФ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД
 ДОВЕРИЕ ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД
 ЕНЕРГОНИ АД
 ЕНЕРГОРЕМОНТ ХОЛДИНГ АД
 ЕНЕРГОРЕМОНТ ХОЛДИНГ АД
 ЕНЕРГОРЕМОНТ ХОЛДИНГ АД
 ТЕХНОЛОГИИ АД
 ЕТРОПАЛ АД
 АД
 ЕТРОПАЛ АД
 ИМОТИ ДИРЕКТ АДСИЦ
 ИНВЕСТИЦИОННА КОМПАНИЯ ГАЛАТА АД
 ИНВЕСТОР.БГ АД
 SCA SICAR
 ПИРИНХАРТ АД
 ПОЛЯНИЦА АД
 ПРАЙМ ПРОПЪРТИ БГ АДСИЦ
 ПРОПЪРТИС КЕПИТАЛ ИНВЕСТМЪНТС АДСИЦ
 СЕПТОНА-БЪЛГАРИЯ АД
 СОФАРМА ЛОГИСТИКА АД
 ФОРУКОМ ФОНД ИМОТИ АДСИЦ

**Трите имена/наименование
на приобретател, съответно прехвърлител**

АРОМА АД
 ЛУКАН ДИМИТРОВ ЛУКАНОВ
 АЛБЕНА ИНВЕСТ ХОЛДИНГ АД
 АЛФА ФИНАНС ХОЛДИНГ АД
 ЛОРИЯН ЕООД
 ТЕЛСО АД
 ДИМИТРИОС АЙВАЛИОТИС
 КОНВЕНЦИОНАЛНИ ЕНЕРГИЙНИ СИСТЕМИ АД
 ГЕОПРИБОР ЕАД
 НОВИ ЕНЕРГИЙНИ И ИНДУСТРИАЛНИ

 ЕВРОИНС РУМЪНИЯ АСИРУРАРЕ РЕАГИСУРАРЕ

 ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД
 БЪЛГАРО-АМЕРИКАНСКА КРЕДИТНА БАНКА АД
 ХИМИМПОРТ АД
 TECHNOLOGY IN CENTRAL AND EASTERN EUROPE

 АЛФА ДИВЕЛОПМЪНТС ЕАД
 РАДИТА ООД
 БТД ГЛОБАЛ ТУРС АД
 МАРИЯ ПЛАМЕНОВА НЕНКОВА
 СЕРТОНА А.Е., Гърция
 ДОНЕВ ИНВЕСТМЪНТС ХОЛДИНГ АД
 СТРОИТЕЛНА КОМПАНИЯ ТРЕЙС АД

ДОКУМЕНТИ**РЕД ЗА ПРОВЕЖДАНЕ НА ИЗПИТИТЕ
за придобиване на право за извършване на дейност като брокер,
съответно като инвестиционен консултант,
на 28 август и 4 септември 2010 г.*****Дати за провеждане на изпитите***

Изпитът за придобиване на право за извършване на дейност като брокер ще бъде проведен на 28 август (събота) 2010 г.

Изпитът за придобиване на право за извършване на дейност като инвестиционен консултант ще бъде проведен на 4 септември (събота) 2010 г.

Допускане до изпит

Лицата по чл. 3 във връзка с чл. 4, ал. 1 от Наредба № 7 за изискванията, на които трябва да отговарят физическите лица, които по договор непосредствено извършват сделки с ценни книжа и инвестиционни консултации относно ценни книжа, както и реда за придобиване и отнемане на правото да упражняват такава дейност (Наредба № 7) подават заявления за допускане до изпит по образец с приложенията, посочени в чл. 4, ал. 2 от Наредба № 7, в деловодството на Комисията за финансов надзор (КФН).

Документите за изпитите, които ще бъдат проведени на 28 август и 4 септември 2010 г., се подават от 1 юни до 30 юни 2010 г. В едномесечен срок КФН се произнася по заявленията за допускане до съответния изпит и уведомява писмено заявителите за взетото решение в 7-дневен срок.

Списъкът с допуснатите до изпитите кандидати се поставя на определеното за целта място в сградата на КФН, а именно на таблото, намиращо се на партерния етаж на сградата: гр. София, ул. „Шар планина“ № 33, съгласно Заповед № 199/14.06.2006 г. на заместник-председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, както и на електронната страница на КФН.

Допуснатите до изпит кандидати представят документ за внесена по сметка на КФН такса съгласно Тарифата за таксите, събирани от КФН – приложение към чл. 27, ал. 2 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН).

Провеждане на изпита

Изпитите за придобиване на право за извършване на дейност като брокер, съответно като инвестиционен консултант, се провеждат от изпитни комисии в състав не по-малко от петима членове, определени с решение на КФН.

При явяването на изпит кандидатът е длъжен да се легитимира с документ за самоличност.

Изпитът се състои в отговарянето на тестови въпроси и решаването на задачи, съобразени с Тематичния конспект за придобиване на право за извършване на дейност като брокер, съответно с Тематичния конспект за придобиване на право за извършване на дейност като инвестиционен консултант, одобрени от КФН.

Всички тестови въпроси и задачи ще са от „закрит“ тип.

Освен самостоятелни въпроси и задачи на кандидатите ще се предоставят и кратки казуси (максимум до 1 страница), които ще включват няколко въпроса и/или задачи, свързани помежду си.

Срещу всеки въпрос ще са посочени определен брой отговори, съответно резултати, от които само един е верен. Кандидатът отбелязва само един от възможните отговори. Относителният дял на тестовите въпроси ще бъде минимум 60% от общия брой задачи, а на задачите максимално 40%.

Изпитите ще се проведат на две сесии в рамките на обявения за изпита ден, като продължителността им е, както следва: за брокер – по два часа и петнадесет минути, и съответно за инвестиционен консултант – по три часа.

Правила за оценяване на кандидатите

За въпросите и задачите не се изисква подробен отговор, съответно решение. За верен отговор, съответно резултат, се получава равен брой точки (1 точка).

Максималният възможен брой точки за изпита за придобиване на право за извършване на дейност като инвестиционен консултант ще бъде 160. За издържали теста се считат кандидатите, получили 96 и повече от 96 точки.

Максималният възможен брой точки за изпита за придобиване на право за извършване на дейност като брокер ще бъде 120. За издържали теста се считат кандидатите, получили 72 и повече от 72 точки.

Изпитната комисия проверява работите на кандидатите и оформя резултатите в протокол с общия брой получени точки съгласно правилата за оценяване.

Резултатите от изпитите се обявяват чрез поставяне на изпитния протокол на определеното за целта място в сградата на КФН.

Получаване на сертификатите

Сертификатът се получава срещу представяне на документ за самоличност и документ за внесена държавна такса за издаване на сертификат и за вписване в регистъра на физическите лица, които по договор непосредствено извършват сделки с ценни книжа и инвестиционни консултации, съгласно Тарифата за таксите, събирани от КФН – приложение към чл. 27, ал. 2 ЗКФН.

Редът за провеждане на изпитите е приет с решение по Протокол № 27 от 28 април 2010 г. на заседание на Комисията за финансов надзор.

ТЕМАТИЧЕН КОНСПЕКТ за изпита за придобиване на право за извършване на дейност като брокер

Ч а с т п ъ р в а **Финансови пазари** (тегло в изпита: 25%)

Тема 1: Финансови пазари – същност, видове, особености

1. Същност на финансовите пазари.
2. Функции на финансовите пазари.
3. Видове финансови пазари.
4. Водещи финансови пазари в света.

Референция: Боди, Зв., Ал. Кейн, Ал. Маркъс. *Инвестиции. Гл. 2. С., Натурела.*
Мишкин, Ф. *Теория на парите, банковото дело и финансовите пазари. Гл. 2.*
Отворено общество.
Петранов, С. *Инвестиции. Гл. 2. Класика и Стил.*

Тема 2: Участници на финансовите пазари – световен опит и българска практика

1. Инвестиционни посредници - същност и роля. Банки. Инвестиционна и финансово-посредническа дейност на банките.
2. Инвестиционни дружества. Същност и особености.
3. Управляващи дружества. Същност и особености.
4. Дружества със специална инвестиционна цел. Същност и особености.
5. Договорни фондове.
6. Пенсионни фондове.
7. Застрахователни компании.
8. Депозитарни институции. Същност и роля. Централен депозитар. Изисквания за членство.
9. Регулиран пазар - организация и принципи на функциониране. Българска фондова борса – изисквания за членство, допускане на емисии и разкриване на информация. Клирингови къщи.

Референция: Боди, Зв., Ал. Кейн, Ал. Маркъс. *Инвестиции. Гл. 2. С., Натурела.*
Мишкин, Ф. *Теория на парите, банковото дело и финансовите пазари. Гл. 2.*
Отворено общество.
Петранов, С. *Инвестиции. Гл. 2. Класика и Стил.*

Тема 3: Регулиране на финансовия пазар в България

1. Комисия за финансов надзор. Регулаторни и контролни функции.
2. Нормативни актове на КФН, касаещи инвестиционния надзор.
3. Регулиране на дейността на инвестиционните консултанти.
4. Регулиране на дейността на инвестиционните посредници.
5. Регулиране на дейността на управляващите дружества и инвестиционните дружества.
6. Регулиране на инвестиционната дейност на банки и пенсионни фондове.
7. Регулиране на дейността на публичните компании.

Референция: ЗКФН, ЗППЦК, ЗПЗФИ, ЗПФИ, ЗДСИЦ, подзаконовни нормативни актове, издадени от КФН
Петранов, С. *Инвестиции*. Гл. 3. *Класика и Стил*.

Тема 4: Инфраструктура на финансовите пазари

1. Видове системи за търговия – непрекъснатата система и аукцион.
2. Формиране на търсене, предлагане и цена на ценни книжа. Видове поръчки (нареждания).
3. Сключване и приключване на сделки с финансови инструменти. Процедури за клиринг и сетълмент.
4. Правила за търговия на организирания пазар.
5. Гарантиране на сделките. Правила за поведение. Дейност на арбитражния съд при БФБ - София АД.
6. Сделки на извънборсов пазар на финансови инструменти.
7. Индикатори на финансовите пазари - пазарни индекси.

Референция: Петранов, С. *Инвестиции*. Гл. 3. *Класика и Стил*.
Sharpe, W. F., Alexander G. J., Bailey J. V. *Investments*, Prentice Hall International
Правилник на БФБ; Правилник на ЦДАД
Боди, Зв., Кейн Ал., Маркъс. Ал., *Инвестиции*. Гл. 3. *Натурела*.

Ч а с т в о р а
Финансови инструменти
(тегло в изпита: 20%)

Тема 5: Видове финансови инструменти

1. Изброяване, разграничаване и обясняване на характеристиките на инструментите на паричния пазар – депозитни сертификати, съкровищни бонове, репо сделки, търговски ценни книжа и др.
2. Изброяване, разграничаване и обясняване на характеристиките на инструментите с фиксирана доходност – ДЦК, общински облигации, корпоративни облигации, ипотечни облигации.
3. Изброяване, разграничаване и обясняване на характеристиките на обикновените и привилегированите акции.
4. Обясняване организацията на първоначална емисия на ценни книжа.
5. Изброяване и обясняване на етапите на публично предлагане и поемане на емисия на финансови инструменти.
6. Изброяване, разграничаване и обясняване на основните видове деривативни инструменти – фючъри, форуърди, опции, суапове, варанти, договори за разлика.
7. Обясняване на същността на борсово-търгувани фондове (ETF).
8. Изброяване и обясняване на основните характеристики на хибридните ценни книжа – конвертируеми облигации и конвертируеми привилегировани акции.
9. Изброяване и обясняване на основните характеристики на структурираните продукти – ценни книжа, обезпечени с ипотека (MBS), и ценни книжа, обезпечени с активи (ABS).
10. Обясняване и изчисляване на маржин поупките и къси продажби (Margin and short trade).

Референция: Боди, Зв., Кейн Ал., Маркъс, Ал. *Инвестиции*. Гл. 2, 16 и 18. *Натурела*.
Frank J. Fabozzi. *Fixed Income Securities*, Wiley, 2002.
Петранов, С. *Инвестиции*. Гл. 1 и 3. *Класика и Стил*.

Тема 6: Алтернативни инвестиции

1. Обясняване на основните особености на инвестирането в недвижими имоти.
2. Обясняване на основните особености на дяловото инвестиране (Private Equity).
3. Обясняване на основните особености на инвестирането в хедж фондове (Hedge funds).
4. Обясняване на основните особености на инвестирането в стоки (Commodities).

Референция: Bruno Solnik and Dennis McLeavey. *International Investments*, AIMR, 2004, Ch. 8.
Петранов, С. *Инвестиции*. Гл. 1 и 2. *Класика и Стил*.

Ч а с т т р е т а
Възвръщаемост и риск
(тегло в изпита: 20%)

Тема 7: Стойност на парите във времето (Time Value of Money)

1. Обясняване на концепцията за настояща и бъдеща стойност.
2. Изчисляване на бъдеща стойност на един паричен поток и на серия от парични потоци.
3. Изчисляване на настояща стойност на един паричен поток и на серия от парични потоци.
4. Изчисляване на проста и сложна лихва.
5. Изчисляване на номинални и ефективни лихвени проценти.
6. Изчисляване на анюитет и вечна рента (перпетюитет).

Референция: Петранов, С. *Инвестиции*. Гл. 4 и 5. *Класика и Стил*.
Sharpe W. F., Alexander G. J., Bailey J. V. *Investments*, Prentice Hall International
Боди, Зв., Кейн Ал., Маркъс. Ал. *Инвестиции*. Части от различни глави. *Натурела*.

Тема 8: Анализ на инвестициите в ценни книжа

1. Изчисляване на доходността на ценните книжа. Доходност до падежа. Доходност за периода на държане. Текуща доходност. Доходност след облагане с данъци.
2. Обясняване на кривата на доходност. *Интерпретиране* на кривите на доходност.
3. Изчисляване на лихвения риск. Дюрационен (Duration) анализ. Конвекситет (Convexity) (изпъкналост).
4. Изчисляване и прогнозиране на волатилността (Volatility) на лихвения риск.
5. Общ пазарен риск и специфичен риск на емитента.
6. Валутен риск.
7. Кредитен риск. Кредитен рейтинг. Рейтингови агенции.
8. Изчисляване на очакваната възвръщаемост и риск на финансовите инструменти.
9. Изчисляване на възвръщаемостта при маржин покупките и късите продажби (Margin and short trade).

Референция: Петранов, С. *Инвестиции*. Гл. 5, 6 и 7. *Класика и Стил*.
Sharpe W. F., Alexander G. J., Bailey J. V. *Investments*, Prentice Hall International
Боди, Зв., Кейн Ал., Маркъс. Ал. *Инвестиции*. Гл. 13 и 14. *Натурела*.

Ч а с т ч е т в ъ р т а
Оценка и приложение на финансови инструменти
(тегло в изпита: 25%)

Секция 1: Оценка на акции

Тема 9: Определяне на изискваната норма на възвръщаемост на собствения капитал (CAPM, APT и bond yield method) и дългосрочен растеж в моделите за оценка на акции (g)

1. Изчисляване на изискваната норма на възвръщаемост на собствения капитал - CAPM, APT и Bond yield method.
2. Изчисляване на дългосрочния растеж в моделите за оценка на акции (g) и фактори, влияещи върху него.

Референция: J. D. Stowe, T. R. Robinson, J. E. Pinto, and De. W. McLeavey, *Analysis of Equity Investments: Valuation*, AIMR, 2002, Ch. 2.
Петранов, С. *Инвестиции*. Гл. 12 и 13. *Класика и Стил*.

Тема 10: Модел на дисконтираните дивиденди (Dividend Discount Model)

1. Определяне на ситуации, в които моделът е приложим.
2. Изчисляване на стойността на акция с едностепенен модел (модел на растеж на Гордън – Gordon growth model). Обясняване на двустепенен, H-модел и тристепенен модел и тяхната приложимост.
3. Изчисляване на стойността на преференциални акции с фиксиран купон.
4. Изчисляване на алтернативи за изчисляване на терминална стойност.

Референция: J. D. Stowe, T. R. Robinson, J. E. Pinto, and De. W. McLeavey, *Analysis of Equity Investments: Valuation*, AIMR, 2002, Ch. 4
Петранов, С. *Инвестиции*. Гл. 8. *Класика и Стил*.

Тема 11: Модел на дисконтираните парични потоци (Free Cash Flow Valuation)

1. Определяне на ситуации, в които моделът е приложим.
2. Изчисляване на паричните потоци на собствения капитал (FCFE) и паричните потоци на дружеството (FCFF).

3. Изчисляване и разграничаване на стойността на акция с едностепенен, двустепенен и тристепенен модел на дисконтираните парични потоци.
4. Изчисляване на алтернативи за изчисляване на терминална стойност.
Референция: J. D. Stowe, T. R. Robinson, J. E. Pinto, and De. W. McLeavey, *Analysis of Equity Investments: Valuation, AIMR, 2002, Ch. 3*

Тема 12: Модел на пазарните множители (Price and Enterprise Multiples)

1. Определяне на ситуации, в които моделът е приложим.
2. Разграничение между предимствата и недостатъците на различните множители (Price и Enterprise multiples).
3. Разграничение между пазарно-основани (Method of comparables) и фундаментално-основани множители (Method based on forecasted fundamentals) и фактори, които оказват влияние върху тях.
4. Обясняване на пазарно-основани (Method of comparables) и фундаментално-основани множители (Method based on forecasted fundamentals).
5. Изчисляване на цена на акция въз основа на пазарните множители.
6. Изчисляване на PEG и неговото значение.
Референция: J. D. Stowe, T. R. Robinson, J. E. Pinto, and De. W. McLeavey, *Analysis of Equity Investments: Valuation, AIMR, 2002, Ch. 3, 4*
Петранов, С. *Инвестиции. Гл. 8. Класика и Стил.*

Секция 2: Оценка на инструменти с фиксирана доходност

Тема 13: Оценка на различни видове облигации

1. Обясняване на връзка между лихвен процент, очаквана възвръщаемост и цената на облигацията.
2. Изчисляване стойността на обикновени облигации.
3. Изчисляване стойността на облигации с нулев купон.
4. Изчисляване стойността на облигации с плаващ купон.
5. Обясняване и интерпретация на модела за оценка на облигации с вградени опции (Fixed income instruments with embedded options).
6. Обясняване на специфични фактори, влияещи върху оценката на определени видове опции – държавни ценни книжа, общински облигации, ипотечни облигации, структурирани продукти, хибридни инструменти.
Референция: Fabozzi, Frank J., *Fixed Income Analysis, Fabozzi Associates, 2004, Ch. 2, 4, 9, 10, 15.*
Петранов, С. *Инвестиции. Гл. 5, 6 и 7. Класика и Стил.*

Секция 3: Оценка на деривативни инструменти

Тема 14: Суапове

1. Изчисляване на стойността на лихвен суап.
2. Изчисляване на стойността на валутен суап.
Референция: Fabozzi, Frank J., *Fixed Income Analysis, Fabozzi Associates, 2004, Ch. 5.*
Hull J., *Options, Futures and Other Derivatives, 6th edition, Ch. 7.*

Тема 15: Опции. Модели за оценка на опции, фактори, влияещи върху цената на опцията (гръцки букви)

1. Обясняване на основните фактори, влияещи върху цената на опцията (гръцки букви).
Референция: Don Chance, *Analysis of Derivatives for the CFA Program, AIMR, 2003, Ch. 4.*
Hull J., *Options, Futures and Other Derivatives, 6th edition, Ch. 15.*
Петранов, С. *Инвестиции Гл. 10. Класика и Стил.*

Тема 16: Фючърси и форуърди

1. Изчисляване на стойността на форуърд.
2. Изчисляване на стойността на фючърс.
Референция: Don Chance, *Analysis of Derivatives for the CFA Program, AIMR, 2003, Ch. 2, 3*
Hull J., *Options, Futures and Other Derivatives, 6th edition, Ch. 5.*
Петранов, С. *Инвестиции. Гл. 10. Класика и Стил.*

Ч а с т п е т а
Стратегии
(тегло в изпита: 10%)

Тема 17: Приложение на стратегии с деривативни инструменти

1. *Обясняване на коригиране на портфейл (акции, облигации) (Portfolio adjustment).*
2. *Определяне на авансово инвестиране.*
3. *Определяне и изчисляване на валутен хедж.*
4. *Обясняване на ограниченията при хеджиране.*

Референция: Don Chance, *Analysis of Derivatives for the CFAProgram, AIMR, 2003, Ch. 2, 3.*

Тема 18: Изпълнение на инвестиционни решения

1. *Изчисляване и интерпретация на ефективен спред.*
2. *Обяснение на качество на пазара.*
3. *Обяснение и разграничаване на брокери и дилъри.*
4. *Изчисляване на разходи по изпълнение на инвестиционно решение.*
5. *Обяснение и разграничаване на основни видове трейдъри. Мотивация.*
6. *Изброяване и разграничаване на тактики за търговия.*
7. *Обяснение на алгоритмична търговия. Избор на алгоритмична стратегия.*
8. *Етика в търговията.*

Референция: John L., Maginn, Donald L. Tuttle, Jerald E. Pinto, and Dennis W. McLeavey, *Managing Investment Portfolios: A Dynamic Process, 3rd edition, 2007.*

ЛИТЕРАТУРА

**за подготовка за изпита за придобиване на право
за извършване на дейност като брокер**

1. Боди, Зв., Ал. Кейн, Ал. Маркър. Инвестиции. Натурела.
2. Мишкин, Ф. Теория на парите, банковото дело и финансовите пазари. Отворено общество.
3. Петранов, С. Инвестиции. Класика и Стил.
4. Sharpe, W. F., Alexander G. J., Bailey J. V. Investments, Prentice Hall International.
5. Fabozzi, Frank J. Fixed Income Securities. Wiley, 2002.
6. Bruno Solnik and Dennis McLeavey. International Investments, AIMR, 2004.
7. J. D. Stowe, T. R. Robinson, J. E. Pinto, and De. W. McLeavey. Analysis of Equity Investments: Valuation, AIMR, 2002.
8. Fabozzi, Frank J. Fixed Income Analysis. Fabozzi Associates, 2004.
9. J. Hull. Option, futures, & Other derivatives. Prentice Hall, 6th edition.
10. Don Chance. Analysis of Derivatives for the CFAProgram. AIMR, 2003.
11. John L., Maginn, Donald L. Tuttle, Jerald E. Pinto, and Dennis W. McLeavey. Managing Investment Portfolios: A Dynamic Process, 3rd edition, 2007.

Нормативни актове:

1. Закон за публичното предлагане на ценни книжа
2. Закон срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти
3. Закон за Комисията за финансов надзор
4. Закон за дружествата със специална инвестиционна цел
5. Закон за пазарите на финансови инструменти
6. **Регламент (ЕО) № 809/2004** на Комисията от 29 април 2004 г. относно прилагането на Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на информацията, съдържаща се в проспектите, както и формата, включването чрез препратка и публикуването на подобни проспекти и разпространяването на реклами от дружества и другите емитенти на ценни книжа
7. **Регламент (ЕО) № 1287/2006** на Комисията от 10 август 2006 г. за прилагане на Директива 2004/39/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на задълженията за водене на регистри за инвестиционните посредници, отчитането на сделките, прозрачността на пазара, допускането на финансови инструменти за търгуване, както и за определените понятия за целите на тази директива
- Регламент (ЕО) № 1060/2009** на Европейския парламент и на Съвета от 16 септември 2009 г. относно агенциите за кредитен рейтинг

8. **Наредба от 17.12.1997 г.** за минималното съдържание на пълномощно за представителство на акционер в общото събрание на дружество, чиито акции са били предмет на публично предлагане
9. **Наредба № 2** за проспектите при публичното предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа
10. **Наредба № 7** за изискванията, на които трябва да отговарят физическите лица, които по договор непосредствено извършват сделки с ценни книжа и инвестиционни консултации относно ценни книжа, както и реда за придобиване и отнемане на правото да упражняват такава дейност
11. **Наредба № 8** за Централния депозитар на ценни книжа
12. **Наредба № 11** за лицензите за извършване на дейност като регулиран пазар, за организиране на многостранна система за търговия, за извършване на дейност като инвестиционен посредник, инвестиционно дружество, управляващо дружество и дружество със специална инвестиционна цел
13. **Наредба № 13** за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции
14. **Наредба № 15** за воденето и съхраняването на регистрите от Комисията за финансов надзор и за подлежащите на вписване обстоятелства
15. **Наредба № 16** за условията и реда за извършване на маржин покупки, къси продажби и заем на ценни книжа
16. **Наредба № 22** за условията и реда за вписване и отписване на публични дружества, други емитенти на ценни книжа и емисии ценни книжа в регистъра на Комисията за финансов надзор
17. **Наредба № 23** за условията и реда за оценка на клиентските активи
18. **Наредба № 25** за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове
19. **Наредба № 26** за изискванията към дейността на управляващите дружества
20. **Наредба № 35** за капиталовата адекватност и ликвидността на инвестиционните посредници
21. **Наредба № 37** за признаване на приетите пазарни практики
22. **Наредба № 38** за изискванията към дейността на инвестиционните посредници
23. **Наредба № 39** за разкриване на дялово участие в публично дружество
24. **Наредба № 40** за допускането на ценни книжа до търговия на официален пазар
25. **Наредба № 41** за изискванията към съдържанието на обосновката на цената на акциите на публично дружество, включително към прилагането на оценъчни методи, в случаите на преобразуване, договор за съвместно предприятие и търгово предлагане
26. Правилник на „Българска фондова борса – София“ АД
27. Правилник на „Централен депозитар“ АД
28. Правилник за устройството и дейността на Фонда за компенсирание на инвеститорите в ценни книжа.

Забележка: Кандидатите следва да са запознати с актуалните към момента на провеждане на изпита редакции на изброените нормативни актове.

Референциите към всяка тема имат препоръчителен характер и не ограничават кандидатите в използването на допълнителна литература, а имат за цел единствено да подпомогнат подготовката.

В част от темите са използвани ключови думи, които описват конкретните умения (действия), които кандидатите трябва да притежават (изпълняват), за да могат успешно да преминат съответния изпит. В настоящият конспект са използвани следните ключови думи:

<u>Ключова дума</u>	<u>Действие</u>
Разграничение	Да се раздели на видове, класове или категории
Изчисляване	Да се уточни или определи по математически начин
Определяне	Да се стигне до решение в резултат на анализ; да се разреши или да се реши с избор между различни възможности
Интерпретиране	Да се обясни или каже смисъла на; да се представи по разбираем начин
Обясняване	Да се даде значение и важност на; да се разбере; да се даде причина за
Изброяване	Да се изброи

Тематичният конспект за изпита за придобиване на право за извършване на дейност като брокер е приет с решение по Протокол № 27 от 28 април 2010 г. на заседание на Комисията за финансов надзор.

ТЕМАТИЧЕН КОНСПЕКТ
за изпита за придобиване на право
за извършване на дейност като инвестиционен консултант

Ч а с т п ъ р в а
Икономикс
(тегло в изпита: 12,5%)

Тема 1: Еластичност

1. Еластичност на търсенето.
2. Видове еластичност на търсенето.
3. Еластичност на предлагането.

Референция: Michael Parkin, Economics, Addison Wesley, 2005, Ch. 4.

Тема 2: Икономически цикли, заетост и ценови нива

1. Бизнес цикъл. Индикатори. Интерпретация.
2. Видове безработица.
3. Индекс на потребителските цени. Проблеми при интерпретацията на индекса на потребителските цени.

Референция: Michael Parkin, Economics, Addison Wesley, 2005, Ch. 22.

Тема 3: Пари, банки и роля на Централната банка

1. Функция на парите.
2. Видове депозитни институции. Сравнение.
3. Как банковата система „създава“ пари.
4. Роля на централната банка.

Референция: Michael Parkin, Economics, Addison Wesley, 2005, Ch. 26.

Тема 4: Пари, лихвени нива, реален БВП и ценови нива

1. Фактори на търсенето на пари и ефектите върху БВП.
2. Определяне на лихвените нива. Връзка между промените в лихвените нива и паричното предлагане.
3. Теории за срочната структура на лихвения процент.
4. Краткосрочни и дългосрочни ефекти на парите върху БВП.
5. Количествена теория на парите.

Референция: Michael Parkin, Economics, Addison Wesley, 2005, Ch. 27.

Тема 5: Инфлация

1. Инфлация и ценови нива.
2. Фактори, които влияят върху инфлацията.
3. Очаквана и неочаквана инфлация. Ефекти.
4. Крива на Филипс.
5. Влияние на инфлацията върху номиналните лихвени проценти.

Референция: Michael Parkin, Economics, Addison Wesley, 2005, Ch. 28.

Тема 6: Фискална политика

1. Източници на финансиране на инвестиции – външни заеми, частни и правителствени спестявания. Влияние на фискалната политика върху капиталовите пазари.
2. Фискална политика и бизнес цикъл.
3. Ограничения на фискалната политика. Разлика между целенасочена фискална политика и автоматични стабилизатори.

Референция: Michael Parkin, Economics, Addison Wesley, 2005, Ch. 31.

Тема 7: Монетарна политика

1. Ценова стабилност и ръст на БВП.
2. Влияние на доверието в политиката върху търсенето, предлагането и кривата на Филипс.
3. Ефект от неочаквано повишаване на паричното предлагане.
4. Монетарна политика при паричен съвет.

Референция: Michael Parkin, Economics, Addison Wesley, 2005, Ch. 32.

Младенов, М. Пари. Банки. Кредит. Тракия М, 2009.

Тема 8: Валутни курсове

1. Пазар на валута – котировки, спред, кръстосани курсове, арбитраж.
2. Фактори, които влияят върху цената на валутата.
3. Паритет на валутните курсове. Плаващи и фиксирани валутни курсове.
4. Абсолютна и релативна покупателна способност.

Референция: Bruno Solnik & Dennis McLeavy, Global Investments, Addison Wesley, 2004, Ch. 1.

Тема 9: Платежен баланс

1. Платежен баланс - влияние на компонентите на платежния баланс.
2. Влияние на монетарната и фискалната политика върху валутния курс и компонентите на платежния баланс.

Референция: Michael Parkin, *Economics, Addison Wesley, 2005, Ch. 34.*

Тема 10: Икономически растеж

1. Предпоставки за икономически растеж.
2. Основни фактори, които стимулират икономическия растеж.
3. Производителност.
4. Измерване на БВП. Компоненти. БНП. Връзка между БНП и БВП.
5. Макроикономически индикатори. Категоризация.

Референция: Bruno Solnik & Dennis McLeavy, *Global Investments, Addison Wesley, 2004, Ch. 2.*

Ч а с т в т о р а**Финансови пазари и финансови инструменти**

(тегло в изпита: 15%)

Тема 11: Финансови пазари - същност, видове, особености

1. Същност на финансовите пазари.
2. Функции на финансовите пазари.
3. Видове финансови пазари.

Референция: Боди Зв., Кейн Ал., Маркъс. Ал. *Инвестиции. Гл. 2. Натурела.*
Мишкин, Ф. *Теория на парите, банковото дело и финансовите пазари. Гл. 2.*
Отворено общество.
Петранов, С. *Инвестиции. Гл. 2. Класика и Стил.*

Тема 12: Участници на финансовите пазари – световен опит и българска практика

1. Инвестиционни посредници - същност и роля. Банки. Инвестиционна и финансово-посредническа дейност на банките.
2. Инвестиционни дружества. Същност и особености.
3. Управляващи дружества. Същност и особености.
4. Дружества със специална инвестиционна цел. Същност и особености.
5. Договорни фондове.
6. Пенсионни фондове.
7. Хедж фондове.
8. Фондове за дялово инвестиране (Private equity funds).
9. Застрахователни компании.
10. Депозитарни институции. Същност и роля. Централен депозитар. Изисквания за членство.
11. Регулирани пазари - организация и принципи на функциониране. Българска фондова борса - изисквания за членство, допускане на емисии и разкриване на информация. Клирингови къщи.

Референция: Боди Зв., Кейн Ал., Маркъс. Ал. *Инвестиции. Гл. 2, 16 и 18. Натурела.*
Петранов, С. *Инвестиции. Гл. 2 и 3. Класика и Стил.*

Тема 13: Регулиране на финансовия пазар в България

1. Комисия за финансов надзор. Регулаторни и контролни функции.
2. Нормативни актове на КФН, касаещи инвестиционния надзор.
3. Регулиране на дейността на инвестиционните консултанти.
4. Регулиране на дейността на инвестиционните посредници.
5. Регулиране на дейността на управляващите дружества, инвестиционните дружества и взаимните фондове.
6. Регулиране на инвестиционната дейност на банки и пенсионни фондове.
7. Регулиране на дейността на публичните компании.

Референция: ЗКФН, ЗППЦК, ЗПЗФИ, ЗПФИ, ЗДСИЦ, *подзаконовни нормативни актове, издадени от КФН*
Петранов, С. *Инвестиции. Гл. 3. Класика и Стил.*

Тема 14: Инфраструктура на финансовите пазари

1. Видове системи за търговия – непрекъснатата система и аукцион.
2. Формиране на търсене, предлагане и цена на ценни книжа. Видове поръчки (нареждания).
3. Сключване и приключване на сделки с финансови инструменти. Процедури за клиринг и сетълмент.
4. Правила за търговия на организирания пазар.
5. Гарантиране на сделките. Правила за поведение. Дейност на арбитражния съд при БФБ - София АД.
6. Сделки на извънборсов пазар на финансови инструменти (ОТС).
7. Видовете индикатори на финансовите пазари - пазарни индекси.

Референция: *Петранов, С. Инвестиции. Гл. 3. Класика и Стил.*
Sharpe W. F., Alexander G. J., Bailey J. V., Investments, Prentice Hall International
Правилник на БФБ; Правилник на ЦДАД
Боди Зв., Кейн Ал., Маркърс Ал., Инвестиции. Гл. 3. Натурела.

Тема 15: Финансови инструменти. Същност и видове.

1. *Изброяване, разграничаване и обясняване* на характеристиките на инструментите на паричния пазар - депозити, депозитни сертификати, съкровищни бонове, репо сделки, търговски ценни книжа и др.
2. *Изброяване, разграничаване и обясняване* на характеристиките на инструментите с фиксирана доходност – ДЦК, общински облигации, корпоративни облигации, ипотечни облигации.
3. *Разграничаване и обясняване* на характеристиките на обикновените и привилегированите акции.
4. *Обясняване* организацията на първоначална емисия на ценни книжа.
5. *Изброяване и обясняване* на етапите на публично предлагане и поемане на емисия финансови инструменти.
6. *Изброяване, разграничаване и обясняване* на основните видове деривативни инструменти – фючърси, форуърди, опции, суапове, варанти, договори за разлика.
7. *Обясняване* на същността на борсово търгувани фондове (ETF).
8. *Изброяване и обясняване* на основните характеристики на хибридните ценни книжа – конвертируеми облигации и конвертируеми привилегировани акции.
9. *Изброяване и обясняване* на основните характеристики на структурираните продукти – ценни книжа, обезпечени с ипотека (MBS), и ценни книжа, обезпечени с активи (ABS).
10. *Обясняване и изчисляване* на маржин покупките и къси продажбите (margin and short trades).
11. *Изброяване, разграничаване и обясняване* на основните характеристики на различните видове алтернативни инвестиции – недвижими имоти, дялово инвестиране (Private Equity), хедж фондове (Hedge funds), стоки (Commodities), ценни книжа на емитенти в затруднено положение (Distressed securities), дялове от инвестиционни дружества от отворен и затворен тип (Closed-end and Open-end funds). Основни фактори, влияещи върху оценката им.
12. *Обясняване и определяне* на основните фактори влияещи върху стойността на недвижимите имоти.

Референция: *Боди Зв., Кейн Ал., Маркърс Ал. Инвестиции. Гл. 2, 16 и 18. Натурела.*
Bruno Solnik and Dennis McLeavey, International Investments, AIMR, 2004, Ch. 8.
Frank J. Fabozzi, Fixed Income Securities, Wiley, 2002.
Петранов, С. Инвестиции. Гл. 1, 2 и 3. Класика и Стил.

Ч а с т т р е т а
Възвръщаемост и риск
(тегло в изпита: 15%)

Тема 16: Стойност на парите във времето (Time Value of Money)

1. *Обясняване* на концепцията за настояща и бъдеща стойност.
2. *Изчисляване* на бъдеща стойност на един паричен поток и на серия от парични потоци.
3. *Изчисляване* на настояща стойност на един паричен поток и на серия от парични потоци.
4. *Изчисляване* на проста и сложна лихва.
5. *Изчисляване* на номинални и ефективни лихвени проценти.
6. *Изчисляване* стойността на анюитет и вечна рента (перпетюитет).

Референция: *Петранов, С. Инвестиции. Гл. 4 и 5. Класика и Стил.*
Sharpe W. F., Alexander G. J., Bailey J. V. Investments, Prentice Hall International.
Боди Зв., Кейн Ал., Маркърс Ал. Инвестиции. Части от различни глави. Натурела.

Тема 17: Анализ на инвестициите в ценни книжа

1. Изчисляване на доходността на ценните книжа. Доходност до падежа. Доходност за периода на държане. Текуща доходност. Доходност след облагане с данъци.
2. Обясняване на кривата на доходност. *Интерпретиране* на кривите на доходност.
3. Изчисляване на лихвения риск. Дюрационен (Duration) анализ. Конвекситет (Convexity) (изпъкналост).
4. Изчисляване и прогнозиране на волатилността (Volatility) на лихвения риск.
5. Общ пазарен риск и специфичен риск на емитента.
6. Валутен риск.
7. Кредитен риск. Кредитен рейтинг. Рейтингови агенции.
8. Изчисляване на очакваната възвръщаемост и риск на финансовите инструменти.
9. Изчисляване на възвръщаемостта при маржин покупките и късите продажби (Margin and short trade).

Референция: Петранов, С. *Инвестиции*. Гл. 4, 5, 6 и 7. *Класика и Стил*.
Sharpe W. F., Alexander G. J., Bailey J. V. *Investments*, Prentice Hall International.
Боди Зв., Кейн Ал., Маркърс. Ал. *Инвестиции*. Гл. 13 и 14. *Натурела*.

Тема 18: Основни техники на фундаменталния и техническия анализ

1. Разграничаване и обясняване на различните подходи на фундаментален анализ (Bottom-up и Top-down approach).
2. Обясняване на предположенията, предимствата и недостатъците на техническия анализ.
3. Изброяване на основните категории технически правила и индикатори.

Референция: Петранов, С. *Инвестиции*. Гл. 9. *Класика и Стил*.
Sharpe W. F., Alexander G. J., Bailey J. V. *Investments*, Prentice Hall International.
Боди Зв., Кейн Ал., Маркърс. Ал. *Инвестиции*. *Натурела*.

Ч а с т ч е т в ъ р т а
Анализ на финансови отчети
(тегло в изпита: 12,5%)

Тема 19: Въведение във финансовите отчети. Видове и основни компоненти

1. Изброяване на основните принципи при изготвяне на финансовите отчети.
2. Изброяване на основните компоненти на финансовите отчети.

Референция: Gerald I. White, Ashwinpaul C. Sondhi and Dov. Fried, *The Analysis and Use of Financial Statements*, Wiley, 2003, Ch. 1.

Тема 20: Баланс

1. Изброяване на основните принципи при изготвянето на баланса.
2. Разграничение между различните счетоводни методи за определяне на запасите – FIFO, LIFO, метод на среднопретеглената цена.
3. Обясняване на счетоводното отчитане на финансови активи.
4. Обясняване на счетоводното отчитане на задълженията. Лизинг – оперативен и финансов.

Референция: Gerald I. White, Ashwinpaul C. Sondhi and Dov. Fried, *The Analysis and Use of Financial Statements*, Wiley, 2003, Ch. 6, 7, 8, 10, 11.

Тема 21: Отчет за дохода

1. Разграничение между разсилните методи за изчисляване на счетоводната амортизация.
2. Разграничение между различните методи за признаване на приходите.
3. Изчисляване на доход на акция (EPS).
4. Обясняване на предназначението на Отчет за всеобхватния доход (Statement of comprehensive income).

Референция: Belverd E. Needles, Jr. and Marian Powers, *Financial Accounting*, Houghton Mifflin, Ch. 10.
Gerald I. White, Ashwinpaul C. Sondhi and Dov. Fried, *The Analysis and Use of Financial Statements*, Wiley, 2003, Ch. 2.
Donald E. Kieso, Jerry J. Weygant and Terry D. Warfield, *Intermediate Accounting*, Wiley, 2004, Ch. 16.

Тема 22: Отчет за паричните потоци

1. Разграничаване между основните компоненти – парични потоци от основна дейност (пряк и косвен метод), от инвестиционна дейност и от финансова дейност.

Референция: Belverd E. Needles, Jr. and Marian Powers, *Financial Accounting*, Houghton Mifflin, Ch. 14.

Тема 23: Анализ на финансови коефициенти

1. Разграничаване между основните видове финансови коефициенти – ефективност, ликвидност, рентабилност, финансова автономност и др.
2. Обясняване и изчисляване на коефициентите в анализа на Дюпон (DuPont analysis).

Референция: Frank K. Reilly and Keith C. Brown, *Investment Analysis and Portfolio Management*, Dryden, 2003, Ch. 10.

Ч а с т п е т а**Оценка и приложение на финансови инструменти**

(тегло в изпита: 20%)

Секция 1: Оценка на акции**Тема 24: Анализ на индустрията, определяне на изискваната норма на възвръщаемост на собствения капитал (CAPM, APT и bond yield method) и дългосрочен растеж в моделите за оценка на акции (g)**

1. Разграничение между основните модели за анализ на индустрията - анализ на търсенето, анализ на жизнения цикъл на индустрията, анализ на конкурентните предимства на дружеството и др.
2. Разграничение между основните концепции за оценка на риска при инвестирането в дадена индустрия.
3. Разграничение между 5^{те} конкурентни сили на Майкъл Портьър, които формират корпоративната стратегия.
4. Изчисляване на изискваната норма на възвръщаемост на собствения капитал - CAPM, APT и Bond yield method.
5. Изчисляване на дългосрочния растеж в моделите за оценка на акции (g) и фактори, влияещи върху него.

Референция: J. D. Stowe, T. R. Robinson, J. E. Pinto, and De. W. McLeavey, *Analysis of Equity Investments: Valuation*, AIMR, 2002, Ch. 2.
Michael E. Porter, *Competitive Advantage: Creating and Sustaining Superior Performance*, The Free Press, 1998, Ch. 1.
Петранов, С. *Инвестиции*. Гл. 12 и 13. Класика и Стил.

Тема 25: Модел на дисконтираните дивиденди (Dividend Discount Model)

1. Определяне на ситуации, в които моделът е приложим.
2. Изчисляване на стойността на акция с едностепенен модел (модел на растеж на Гордън - Gordon growth model) и неговата приложимост.
3. Изчисляване на стойността на акция с двустепенен, H-модел и тристепенен модел и тяхната приложимост.
4. Изчисляване на стойността на преференциални акции с фиксиран купон.
5. Изчисляване на алтернативи за изчисляване на терминална стойност.

Референция: J. D. Stowe, T. R. Robinson, J. E. Pinto, and De. W. McLeavey, *Analysis of Equity Investments: Valuation*, AIMR, 2002, Ch. 2, 4.

Тема 26: Модел на дисконтираните парични потоци (Free Cash Flow Valuation)

1. Определяне на ситуации, в които моделът е приложим.
2. Изчисляване на паричните потоци на собствения капитал (FCFE) и паричните потоци на дружеството (FCFF).
3. Интерпретиране как дивидентите, издаването на нови акции, обратното изкупуване и промяната в капиталовата структура влияят върху изчисляването на FCFE и FCFF.
4. Изчисляване и разграничаване на стойността на акция с едностепенен, двустепенен и тристепенен модел на дисконтираните парични потоци.
5. Изчисляване на алтернативи за изчисляване на терминална стойност.

Референция: J. D. Stowe, T. R. Robinson, J. E. Pinto, and De. W. McLeavey, *Analysis of Equity Investments: Valuation*, AIMR, 2002, Ch. 3.

Тема 27: Модел на пазарните множители (Price и Enterprise Multiples)

1. Определяне на ситуации, в които моделът е приложим.
2. Разграничение между предимствата и недостатъците на различните множители (Price и Enterprise multiples).
3. Разграничение между пазарно-основани (Method of comparables) и фундаментално-основани множители (Method based on forecasted fundamentals) и фактори, които оказват влияние върху тях.
4. Изчисляване на пазарно-основани (Method of comparables) и фундаментално-основани множители (Method based on forecasted fundamentals).

5. Изчисляване на цена на акция въз основа на пазарните множители.

6. Изчисляване на PEG и неговото значение.

Референция: J. D. Stowe, T. R. Robinson, J. E. Pinto, and De. W. McLeavey, *Analysis of Equity Investments: Valuation, AIMR, 2002, Ch. 3, 4.*
Петранов, С. *Инвестиции. Гл. 8. Класика и Стил.*

Тема 28: Други модели за оценка на акции и особености на оценката на дружества, работещи в развиващи се пазари

1. *Определяне и разграничаване* на ситуации, в които моделът на остатъчната стойност (Residual Value) е приложим.

2. Изчисляване на остатъчната стойност на акциите.

3. Обясняване на методите за анализ на промените на съществени предположения в моделите за оценка на акции – анализ на чувствителността, анализ на сценариите, Монте Карло симулация.

4. *Разграничение между* използването на анализ на сценариите с корекция на паричните потоци на дружеството и корекция на дисконтовия фактор за отчитане на риска за дружествата, работещи в развиващи се пазари.

Референция: J. D. Stowe, T. R. Robinson, J. E. Pinto, and De. W. McLeavey, *Analysis of Equity Investments: Valuation, AIMR, 2002, Ch. 3, 5.*

Секция 2: Оценка на инструменти с фиксирана доходност

Тема 29: Оценка на различни видове облигации

1. Обясняване на връзка между лихвен процент, очаквана възвръщаемост и цената на облигацията.

2. Изчисляване стойността на обикновени облигации.

3. Изчисляване стойността на облигации с нулев купон.

4. Изчисляване стойността на облигации с плаващ купон.

5. Обясняване и *интерпретация* на модела за оценка на облигации с вградени опции (Bonds with embedded options).

Референция: Fabozzi, Frank J., *Fixed Income Analysis, Fabozzi Associates, 2004, Ch. 2, 4, 9.*
Петранов, С. *Инвестиции. Гл. 5, 6 и 7. Класика и Стил.*

Тема 30: Специфични фактори при оценка на определени видове облигации

1. Обясняване на специфични фактори, влияещи върху оценката на държавни ценни книжа.

2. Обясняване на специфични фактори, влияещи върху оценката на общински облигации.

3. Обясняване на специфични фактори, влияещи върху оценката на ипотечни облигации.

4. Обясняване на специфични фактори, влияещи върху оценката на структурирани продукти.

5. Обясняване на специфични фактори, влияещи върху оценката на хибридни инструменти.

Референция: Fabozzi, Frank J., *Fixed Income Analysis, Fabozzi Associates, 2004, Ch. 10, 15.*

Секция 3: Оценка на деривативни инструменти

Тема 31: Суапове

1. Изчисляване на стойността на лихвен суап.

2. Изчисляване на стойността на валутен суап.

Референция: Fabozzi, Frank J., *Fixed Income Analysis, Fabozzi Associates, 2004, Ch. 5.*

Тема 32: Опции. Модели за оценка на опции, фактори, влияещи върху цената на опцията (гръцки букви)

1. Обясняване и *разграничение между* моделите за оценка на опции - биномен модел и модел на Black-Scholes-Merton.

2. Обясняване на основните фактори, влияещи върху цената на опцията (гръцки букви).

Референция: Don Chance, *Analysis of Derivatives for the CFAProgram, AIMR, 2003, Ch. 4.*
Петранов, С. *Инвестиции. Гл. 10. Класика и Стил.*

Тема 33: Фючърси и форуърди

1. Изчисляване на стойността на форуърд.

2. Изчисляване на стойността на фючърс.

Референция: Don Chance, *Analysis of Derivatives for the CFAProgram, AIMR, 2003, Ch. 2, 3.*
Петранов, С. *Инвестиции. Гл. 10. Класика и Стил.*

Ч а с т ш е с т а
Корпоративни финанси и проектно финансиране
(тегло в изпита: 5%)

Тема 34: Избор на инвестиционни проекти. Капиталова структура

1. *Обясняване* на принципа на капиталовото бюджетиране.
 2. *Определяне* на приложим дисконтов фактор. *Изчисляване* на бета с ливъридж/без ливъридж.
 3. *Определяне* на ефекта от инфлацията върху анализа; ефекта от избрания метод на амортизация.
 4. *Изчисляване* на методи за оценка на финансовата ефективност на инвестиционни проекти.
 - 4.1. Нетна настояща стойност (NPV)
 - 4.2. Вътрешна норма на възвръщаемост (IRR)
 - 4.3. Период на изплащане (Payback period)
 - 4.4. Дисконтиран период на изплащане (Discounted payback period)
 - 4.5. Индекс на рентабилността (PI)
 5. *Определяне* на инвестиционен проект в ситуация на:
 - 5.1. Независими и изключващи се проекти (Independent versus mutually exclusive projects)
 - 5.2. Последователни проекти (Project sequencing)
 - 5.3. Неограничени ресурси и ограничен бюджет (Unlimited funds versus capital rationing)
 - 5.4. Изключващи се проекти с различна продължителност (Mutually exclusive projects with unequal lives)
 6. *Обясняване и разграничаване* на предимствата и недостатъците на различните методи за капиталово бюджетиране.
 7. *Определяне* на бизнес риска, оперативния риск и финансовия риск.
 8. *Обясняване и интерпретиране* на капиталовата структура на дружество.
 9. *Изчисляване* на степента на оперативен ливъридж, финансов ливъридж и общ ливъридж.
 10. *Изчисляване* на среднопретеглената цена на капитала. Алтернативни методи за определяне на теглата в капиталовата структура, вкл. целева капиталова структура (Target capital structure).
 11. *Обясняване* на схемата на пределната цена на капитала (Marginal cost of capital schedule).
- Референция:* J. D. Stowe, T. R. Robinson, J. E. Pinto, and De. W. McLeavey, *Analysis of Equity Investments: Valuation*, AIMR, 2002.
Ross S.A., Westerfield R.W., Jaffe J.F., *Corporate Finance*, McGraw-Hill, 2008.

Тема 35: Дивидентна политика

1. *Обясняване* на дивидентната политика на дружеството - парични дивиденди (Cash dividends), увеличение на акционерния капитал със собствени средства (Stock dividends), сплитове (Stock splits), обратни изкупувания (Shares repurchase/buyback) и техните ефекти върху акционерите.
 2. *Определяне* на фактори, които определят дивидентната политика.
 3. *Определяне* на ефекта от обратно изкупуване, когато изкупуването се извършва със заемни средства и цената (след данъци) на дълга е по-висока (по-ниска) от съотношението печалба/цена на акция.
 4. *Определяне* на ефекта върху нетната балансова стойност на акция при обратно изкупуване, при което пазарната цена е под (над) нетната балансова стойност на акция.
 5. *Обясняване* на теориите за предпочитанията на инвеститорите относно дивидентната политика (Irrelevance theory, Bird-in-the-hand, Tax aversion theories).
- Референция:* Ross S.A., Westerfield R.W., Jaffe J.F., *Corporate Finance*, McGraw-Hill, 2008.

Тема 36: Сливания и придобивания (Mergers and Acquisitions)

1. *Обясняване* на типовете сливания и придобивания.
 2. *Обясняване* на причини за придобивания и сливания.
 3. *Обясняване* на видовете защитни тактики (Pre-offer and post-offer takeover defense mechanisms).
 4. *Изчисляване* на печалбата, нетната настояща стойност (NPV) и разходите от сливания при използване на парични средства или акции.
 5. *Изчисляване* на разпределението на печалбите между акционерите на придобиващата и придобитата компания.
 6. *Обясняване и разграничаване* на често цитирани, но необосновани причини за придобивания и сливания.
- Референция:* R.A. Brealey, S.C. Meyers, and F. Allen, *Principles of Corporate Finance*, McGraw-Hill Irwin, 2006, Ch. 32.

Тема 37: Преобразувания

1. *Обясняване* на типовете преобразувания (Divestitures, Equity carve-outs, Spin-offs, Split-offs и Liquidation).
2. *Обясняване и разграничаване* на основните причини и често срещани грешки за предприемане на преобразувания.

Референция: Patrick A. Gaughan, *Mergers, Acquisitions and Corporate Restructurings*, Wiley, 2002, Ch. 10.

Ч а с т с е д м а**Управление на портфейли**

(тегло в изпита: 20%)

Тема 38: Основни принципи и теории при управлението на портфейли

1. *Обясняване* на процеса по управлението на портфейли.
2. *Обясняване и интерпретиране* на инвестиционни цели и ограничения.

Референция: Frank K. Reilly & Keith C. Brown, *Investment Analysis and Portfolio Management*, South-Western, 2005, Ch. 2.

Тема 39: Въведение в управлението на портфейли

1. *Обясняване* на рисковата (не)толерантност.
2. *Обясняване* на портфейлната теория на Марковиц. *Обясняване и разграничаване* на компоненти на портфейлния риск.
3. *Обясняване, изчисляване и интерпретиране* на очаквана доходност. Вариация и стандартно отклонение. Ковариация и корелация. Ефективна граница (Markowitz Efficient Frontier). Оптимален портфейл.

Референция: Frank K. Reilly & Keith C. Brown, *Investment Analysis and Portfolio Management*, South-Western, 2005, Ch. 7.

Тема 40: Въведение в управлението на портфейли

1. *Обясняване* на CML – capital market line. Пазарен портфейл. Систематичен и несистематичен риск. CAPM – capital asset pricing model (SML). Разлика между CML и SML.
2. *Обясняване* на многофакторни модели.
3. *Обясняване и разграничаване* на типове управление на портфейл. Бенчмарк анализи.

Референция: Frank K. Reilly & Keith C. Brown, *Investment Analysis and Portfolio Management*, South-Western, 2005, Ch. 8.

Тема 41: Управление на индивидуални портфейли

1. *Обясняване* на склонност към поемане на риск. *Определяне* на поведенчески профил и типове инвеститори.
2. *Определяне и интерпретация* на инвестиционни цели на индивидуален клиент.
3. *Определяне* на инвестиционна политика на клиент (Investment policy statement)
4. *Обясняване и разграничаване* между различните типове инвеститори – предприемач, мениджър, инвеститор.
5. *Обясняване* на взаимовръзката между инвестиции и възраст.
6. *Обясняване* на значението на човешкия капитал и разпределението на активи. (Human Capital Investing).

Референция: John L., Maginn, Donald L. Tuttle, Jerald E. Pinto, and Dennis W. McLeavey, *Managing Investment Portfolios: A Dynamic Process*, 3rd edition, 2007.
Jean L. P. Brunel, *Integrated Wealth Management: The New Direction for Portfolio Managers*, 2nd edition.

Тема 42: Управление на институционални портфейли

1. *Обяснение и разграничаване* между управлението на портфейли за пенсионни дружества, животозастрахователни компании, общозастрахователни компании, банки.
2. *Определяне* на инвестиционна политика на институционален инвеститор (IPS).

Референция: John L., Maginn, Donald L. Tuttle, Jerald E. Pinto, and Dennis W. McLeavey, *Managing Investment Portfolios: A Dynamic Process*, 3rd edition, 2007.

Тема 43: Оценка на представянето на портфейл

1. *Изчисляване и интерпретация* на коефициент на Шарп, Алфа, Коефициент на Трейнър.
2. *Изчисляване и интерпретация* на Сортино коефициент.

Референция: John L., Maginn, Donald L. Tuttle, Jerald E. Pinto, and Dennis W. McLeavey, *Managing Investment Portfolios: A Dynamic Process*, 3rd edition, 2007.

Тема 44: Приложение на стратегии с фючърси и форуърди

1. Обясняване на коригиране на портфейл (акции, облигации) (Portfolio adjustment).
2. Определяне на авансово инвестиране.
3. Определяне и изчисляване на валутен хедж.
4. Обясняване на ограниченията при хеджиране.

Референция: Don Chance, *Analysis of Derivatives for the CFA Program*, AIMR, 2003.

ЛИТЕРАТУРА

**за подготовка за изпита за придобиване на право
за извършване на дейност като инвестиционен консултант**

1. Боди, Зв., Кейн Ал., Маркъс. Ал.. Инвестиции. Натурела.
2. Петранов, С. Инвестиции. Класика и Стил.
3. Мишкин, Ф. Теория на парите, банковото дело и финансовите пазари, Отворено общество;
4. Младенов М., Пари. Банки. Кредит. Тракия М, 2009.
5. Michael Parkin, *Economics*, Addison Wesley, 2005.
6. Bruno Solnik & Dennis McLeavy, *Global Investments*, Addison Wesley, 2004.
7. Sharpe W. F., Alexander G. J., Bailey J. V., *Investments*, Prentice Hall International.
8. Bruno Solnik and Dennis McLeavey, *International Investments*, AIMR, 2004.
9. Frank J. Fabozzi, *Fixed Income Securities*, Wiley, 2002.
10. Gerald I. White, Ashwinpaul C. Sondhi and Dov. Fried, *The Analysis and Use of Financial Statements*, Wiley, 2003.
11. Belverd E. Needles, Jr. and Marian Powers, *Financial Accounting*, Houghton Mifflin.
12. Donald E. Kieso, Jerry J. Weygandt and Terry D. Warfield, *Intermediate Accounting*, Wiley, 2004.
13. Frank K. Reilly and Keith C. Brown, *Investment Analysis and Portfolio Management*, Dryden, 2003.
14. J. D. Stowe, T. R. Robinson, J. E. Pinto, and De. W. McLeavey, *Analysis of Equity Investments: Valuation*, AIMR, 2002.
15. Michael E. Porter, *Competitive Advantage: Creating and Sustaining Superior Performance*, The Free Press, 1998.
16. Fabozzi, Frank J., *Fixed Income Analysis*, Fabozzi Associates, 2004.
17. Don Chance, *Analysis of Derivatives for the CFA Program*, AIMR, 2003.
18. Ross S.A., Westerfield R.W., Jaffe J.F., *Corporate Finance*, McGraw-Hill, 2008.
19. R.A. Brealey, S.C.Meyers, and F. Allen, *Principles of Corporate Finance*, McGraw-Hill Irwin, 2006.
20. Patrick A. Gaughan, *Mergers, Acquisitions and Corporate Restructurings*, Wiley, 2002.
21. Frank K. Reilly & Keith C. Brown, *Investment Analysis and Portfolio Management*, South-Western, 2005.;
22. John L., Maginn, Donald L. Tuttle, Jerald E. Pinto, and Dennis W. McLeavey, *Managing Investment Portfolios: A Dynamic Process*, 3rd edition, 2007.
23. Jean L. P. Brunel, *Integrated Wealth Management: The New Direction for Portfolio Managers*, 2nd edition.

Нормативни актове:

1. Закон за публичното предлагане на ценни книжа
2. Закон срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти
3. Закон за Комисията за финансов надзор;
4. Закон за дружествата със специална инвестиционна цел;
5. Закон за пазарите на финансови инструменти;
6. **Регламент (ЕО) № 809/2004** на Комисията от 29 април 2004 година относно прилагането на Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на информацията, съдържаща се в проспектите, както и формата, включването чрез препратка и публикуването на подобни проспекти и разпространяването на реклами дружества и другите емитенти на ценни книжа;
7. **Регламент (ЕО) № 1287/2006** на Комисията от 10 август 2006 година за прилагане на Директива 2004/39/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на задълженията за водене на регистри за инвестиционните посредници, отчитането на сделките, прозрачността на пазара, допускането на финансови инструменти за търгуване, както и за определените понятия за целите на тази директива;
8. **Регламент (ЕО) № 1060/2009** на Европейския парламент и на Съвета от 16 септември 2009 година относно агенциите за кредитен рейтинг
9. **Наредба от 17.12.1997 г.** за минималното съдържание на пълномощно за представителство на акционер в общото събрание на дружество, чиито акции са били предмет на публично предлагане;
10. **Наредба № 2** за проспектите при публичното предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на

- ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа;
10. **Наредба № 7** за изискванията, на които трябва да отговарят физическите лица, които по договор непосредствено извършват сделки с ценни книжа и инвестиционни консултации относно ценни книжа, както и реда за придобиване и отнемане на правото да упражняват такава дейност;
 11. **Наредба № 8** за Централния депозитар на ценни книжа;
 12. **Наредба № 11** за лицензите за извършване на дейност като регулиран пазар, за организиране на многостранна система за търговия, за извършване на дейност като инвестиционен посредник, инвестиционно дружество, управляващо дружество и дружество със специална инвестиционна цел;
 13. **Наредба № 13** за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции;
 14. **Наредба № 15** за воденето и съхраняването на регистрите от комисията за финансов надзор и за подлежащите на вписване обстоятелства;
 15. **Наредба № 16** за условията и реда за извършване на маржин покупки, къси продажби и заем на ценни книжа;
 16. **Наредба № 22** за условията и реда за вписване и отписване на публични дружества, други емитенти на ценни книжа и емисии ценни книжа в регистъра на комисията за финансов надзор;
 17. **Наредба № 23** за условията и реда за оценка на клиентските активи;
 18. **Наредба № 25** за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове;
 19. **Наредба № 26** за изискванията към дейността на управляващите дружества;
 20. **Наредба № 35** за капиталовата адекватност и ликвидността на инвестиционните посредници;
 21. **Наредба № 37** за признаване на приетите пазарни практики;
 22. **Наредба № 38** за изискванията към дейността на инвестиционните посредници;
 23. **Наредба № 39** за разкриване на дялово участие в публично дружество;
 24. **Наредба № 40** за допускането на ценни книжа до търговия на официален пазар;
 25. **Наредба № 41** за изискванията към съдържанието на обосновката на цената на акциите на публично дружество, включително към прилагането на оценъчни методи, в случаите на преобразуване, договор за съвместно предприятие и търгово предлагане;
 26. Правилник на „Българска фондова борса – София“ АД;
 27. Правилник на „Централен депозитар“ АД;
 28. Правилник за устройството и дейността на Фонда за компенсирание на инвеститорите в ценни книжа.

Забележка: Кандидатите следва да са запознати с актуалните към момента на провеждане на изпита редакции на изброените нормативни актове.

Референциите към всяка тема имат препоръчителен характер и не ограничават кандидатите в използването на допълнителна литература, а имат за цел единствено да подпомогнат подготовката.

В част от темите са използвани ключови думи, които описват конкретните умения (действия), които кандидатите трябва да притежават (изпълняват), за да могат успешно да преминат съответния изпит. В настоящият конспект са използвани следните ключови думи:

<u>Ключова дума</u>	<u>Действие</u>
Разграничение	Да се раздели на видове, класове или категории
Изчисляване	Да се уточни или определи по математически начин
Определяне	Да се стигне до решение в резултат на анализ; да се разреши или да се реши с избор между различни възможности
Интерпретиране	Да се обясни или каже смисъла на; да се представи по разбираем начин
Обясняване	Да се даде значение и важност на; да се разбере; да се даде причина за
Изброяване	Да се изброи

Тематичният конспект за изпита за придобиване на право за извършване на дейност като инвестиционен консултант е приет с решение по Протокол № 27 от 28 април 2010 г. на заседание на Комисията за финансов надзор.