

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 439-ИП

от 14 юни 2004 г.

Образувано е производство по чл. 213, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа /ЗППЦК/, във връзка с чл. 22 от Закона за административните нарушения и наказания /ЗАНН/ и чл. 7 от Закона за административното производство /ЗАП/, по прилагане на принудителна административна мярка по чл. 212, ал. 1, т. 4 от ЗППЦК спрямо “Брокерс-Груп” АД, гр. София съгласно решение от 14.05.2004 г. на заместващия заместник-председателя, ръководещ управление “Надзор на инвестиционната дейност” към Комисията за финансов надзор /КФН/. С писмо, изх. № 10-03-191//14/15.05.2004 г., инвестиционен посредник “Брокерс-Груп” АД, гр. София е уведомен, че с решение на заместващия зам.-председателя, ръководещ управление “Надзор на инвестиционната дейност” към Комисията за финансов надзор /КФН/ спрямо него е открито производство по прилагане на принудителна административна мярка. Откритото производство се отнася за принудителна административна мярка по чл. 212, ал. 1, т. 4 със следното съдържание:

“Задължава “Брокерс Груп” АД, гр. София, да спре за срок от 6 месеца извършването на сделки с акции, облигации, компенсаторни инструменти и инвестиционни бонове”.

На инвестиционния посредник е определен седемдневен срок за представяне на обяснения и възражения. В посочения срок изпълнителният директор Даниела Пеева внася в КФН обяснения и възражения относно решението на заместващия зам.-председателя, ръководещ управление “Надзор на инвестиционната дейност” за прилагане на принудителна административна мярка. Спазването на срока е видно от обратна разписка № 17/18.05.2004 г. и входящия номер на представените обяснения и възражения-РГ-03-191/14/25.05.2004 г.

След преценка на наличната информация и обстоятелствата по случая:

I. От фактическа страна, приемам за установено следното:

“Брокерс Груп” АД е получило разрешение да извършва дейност като инвестиционен посредник, съгласно решение на Комисията по ценните книжа и фондовите борси № 23-ИП от 07.04.1999 г.

На основание чл. 19, ал. 1 от Закона за Комисията за финансов надзор /ЗКФН/, във връзка с чл. 8, ал. 1 от ЗППЦК на “Брокерс-Груп” АД е извършена проверка на дейността за спазване на изискванията на ЗКФН, ЗППЦК и нормативните актове по прилагането му, съгласно Заповед № 94/01.03.2004 г. на

заместник-председателя, ръководещ Управление “Надзор на инвестиционната дейност” при КФН.

По време на проверката са получени комплекти документи към Договори за брокерски услуги при закупуване/продажба на ценни книжа:

- Договор от 27.11.2003 г. с Михаил Йотов;
- Договор от 27.11.2003 г. с Паскал Дойчев;
- Договор от 03.11.2003 г. с Цветомил Мянв.

1. Към гореописаните Договори за брокерски услуги при закупуване/продажба на ценни книжа лицата подават следните поръчки:

- Към договора за брокерски услуги при закупуване/продажба на ценни книжа от 27.11.2003 г. Михаил Йотов е подал поръчка № 5530 за покупка на 24 500 бр. акции на емитент “Формопласт” АД на 27.11.2003 г. в 13.41 часа. Във връзка с изпълнението на поръчката “Брокерс-Груп” АД следва да открие сметка на клиента си в “Централен депозитар” АД (ЦД), т.н. операция “вземане на клиент”. Информация за тази операция към ЦД инвестиционният посредник е подал на 02.12.2003 г. в 16.57 ч. (пет дни след приемане на поръчката) и сметката е открита в същия ден в 16.57 часа, видно от справка представена на КФН от ЦД с писмо, Вх. № 09-06-29/19.03.2004 г.

- Към договора за брокерски услуги при закупуване/продажба на ценни книжа от 27.11.2003 г. Паскал Дойчев е подал поръчка № 5532 за покупка на 12 000 бр. акции на емитент “Формопласт” АД на 27.11.2003 г. в 13.55 часа. Във връзка с изпълнението на поръчката “Брокерс-Груп” АД следва да открие сметка на клиента си в ЦД, т.н. операция “вземане на клиент”. Информация за тази операция към ЦД ИП е подал на 02.12.2003 г. в 16.57 ч. (пет дни след приемане на поръчката) и сметката е открита в същия ден в 16.57 часа, видно от справка представена на КФН от ЦД с писмо, Вх. № 09-06-29/19.03.2004 г.

- Към договора за брокерски услуги при закупуване/продажба на ценни книжа от 03.11.2003г. Цветомил Мянв е подал поръчка № 5533 за покупка на 9 773 бр. акции на емитент “Формопласт” АД на 27.11.2003 г. в 16.08 часа. Във връзка с изпълнението на поръчката “Брокерс-Груп” АД следва да открие сметка на клиента си в ЦД, т.н. операция “вземане на клиент”. Информация за тази операция към ЦД ИП е подал на 02.12.2003 г. в 16.57 ч. (пет дни след приемане на поръчката) и сметката е открита в същия ден в 16.57 часа, видно от справка представена на КФН от ЦД с писмо, Вх. № 09-06-29/19.03.2004 г.

И трите поръчки са въведени в системата на “БФБ – София” АД и съответно изпълнени на 02.12.2003 г. в 09.55 часа. Съгласно чл. 3, ал. 4 от Наредба № 1 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници /Наредба № 1/ инвестиционният посредник при първа възможност изпълнява поръчките на своите клиенти. След като поръчките на клиентите са получени на 27.11.2003 г. съответно в 13.41 часа, 13.55 часа и 16.08 часа инвестиционният посредник е следвало да ги изпълни при първа възможност, т.е. е следвало да ги въведе за изпълнение в системата за борсова търговия още на търговската сесия на 28.11.2003 г., а не на 02.12.2003 г. в 09.55 часа (което е видно от официална справка от “БФБ – София” АД, получена в КФН с писмо, вх. № 09-03-184/12.05.2004г., и от разпечатка от дневника, воден от “Брокерс-Груп” АД съгласно чл. 72 от ЗППЦК). В писмените обяснения на изпълнителния директор на инвестиционния посредник забавянето

при изпълнението на поръчките е обяснено с факта, че в офиса на посредника се получават голям брой поръчки от регионалните представителства, поради което е невъзможно откриването на клиентски подсетки в ЦД и изпълнението на поръчките да става веднага. Във връзка с това може да се направи извод, че вследствие на липсата необходимата организация за своевременна обработка на информацията, изпращана към ЦД, инвестиционният посредник е забавил изпълнението на клиентските поръчки. Последните не са въведени в търговската система на борсата още на следващата търговска сесия след получаването им в ИП, което **представлява нарушение на чл. 3, ал. 4 от Наредба № 1.**

2. От описаното в т. I е видно и че “Брокерс-Груп” АД е въвел клиентските поръчки на Михаил Йотов, Паскал Дойчев и Цветомил Мянгов в търговската система на “БФБ – София” АД на 02.12.2003 г. в 09.55 часа, след което е открил клиентските подсетки към своята сметка в ЦД, в 16.57 ч. на 02.12.2003 г., което **представлява нарушение на чл. 17, ал. 4 от Наредба № 1.**

3. Към описаните в т. I Договори за брокерски услуги при закупуване/продажба на ценни книжа лицата са подали следните поръчки:

- На 11.12.2003 г. в 14.46 часа Михаил Йотов е подал поръчка № 5559 за продажба на 24 500 броя акции по единична цена 45 лв./бр. на емитент “Формопласт” АД.
- На 11.12.2003 г. в 14.50 часа Цветомил Мянгов е подал поръчка № 5560 за продажба на 9 773 броя акции по единична цена 45 лв./бр. на емитент “Формопласт” АД.
- На 11.12.2003 г. в 15.13 часа Паскал Дойчев е подал поръчка № 5561 за продажба на 12 000 броя акции по единична цена 45 лв./бр. на емитент “Формопласт” АД.

Тези три поръчки са обединени в една поръчка от “Брокерс-Груп” АД, която е въведена в търговската система на “БФБ – София” АД като поръчка за продажба на общо 46 273 броя акции на 16.12.2003 г. в 09.27 часа. Това обстоятелство е видно от официална справка от “БФБ – София” АД, получена в КФН с писмо, вх. № 09-03-184/12.05.2004 г.

От гореизложеното е видно, че “Брокерс-Груп” АД е забавил изпълнението на клиентските поръчки на Михаил Йотов, Цветомил Мянгов и Паскал Дойчев, получени на 11.12.2003 г. съответно в 14.46 часа, 14.50 часа и 15.13 часа, като ги е въвел в търговската система на “БФБ – София” АД на 16.12.2003 г. в 09.27 часа, което **представлява нарушение на чл. 3, ал. 4 от Наредба № 1.**

На 12.12.2003 г. в 12.34 часа Паскал Дойчев е променил своята поръчка, като подал допълнително нареждане за продажба на 1 000 броя акции по единична цена 40 лв./бр. Допълнителното нареждане е изпълнено от инвестиционният посредник на 16.12.2003 г. в 11.39 часа, видно от официална справка от “БФБ – София” АД, получена в КФН с писмо, вх. № 09-03-184/12.05.2004 г., и от разпечатка на дневника, който “Брокерс-Груп” АД води съгласно чл. 72 от ЗППЦК. Допълнителното нареждане е въведено в търговската

система на “БФБ – София” АД като поръчка за продажба на 16.12.2003 г. в 11.38 часа. Това обстоятелство е видно от официална справка от “БФБ – София” АД, получена в КФН с писмо, вх. № 09-03-184/12.05.2004 г.

От гореизложеното е видно, че “Брокерс-Груп” АД е забавил изпълнението на допълнително нареждане към клиентска поръчка, получено на 12.12.2003 г. в 12.34 часа, като то е въведено в търговската система на “БФБ – София” АД на 16.12.2003 г. в 11.38 часа, **което представлява нарушение на чл. 3, ал. 4 от Наредба № 1.**

На 21.01.2004 г. в 09.30 часа Михаил Йотов е променил своята поръчка за продажба на 24 500 броя акции от единична цена 45 лв./бр. на 38 лв./бр. На 21.01.2004 г. в 11.50 часа Цветомил Иванов също е променил своята поръчка за продажба на 9 773 броя акции от единична цена 45 лв./бр. на 38 лв./бр. На 21.01.2004г. в 12.00 часа и Паскал Дойчев е променил своята поръчка за продажба на 11 000 броя акции от единична цена 45 лв./бр. на 38 лв./бр.

4. На 22.01.2004 г. в 10.49 часа “Брокерс-Груп” АД е обединил поръчките на Михаил Йотов, Цветомил Иванов и Паскал Дойчев и е въвел една поръчка за продажба на общо 45 273 броя акции на единична цена 38 лв./бр. В търговската система на “БФБ – София” АД. Поръчката е въведена в 10.49 часа и е изпълнена частично, като в 12.45 часа са продадени 6 500 броя акции на еиднична цена 38 лв./бр. Насрещна страна-купувач са клиенти на ИП “Абагар Финанс” АД, гр. София. Тези обстоятелства са видни от официална справка от “БФБ – София” АД, получена в КФН с писмо, вх. № 09-03-184/12.05.2004 г.

Видно от представените на клиентите потвърждения за сключени сделки с акции на емитент “Формопласт” АД, както и от разпечатка на дневника, който “Брокерс-Груп” АД води съгласно чл. 72 от ЗППЦК, поръчките на Михаил Йотов, Цветомил Иванов и Паскал Дойчев са удовлетворени по следния начин:

- поръчката на Михаил Йотов, подадена на 11.12.2003 г. в 14.46 часа и впоследствие променена на 21.01.2004 г. в 09.30 часа за продажба на 24 500 броя акции е удовлетворена частично, като са продадени 4 000 броя акции;
 - поръчката на Цветомил Иванов, подадена на 11.12.2003 г. в 14.50 часа и впоследствие променена на 21.01.2004 г. в 11.50 часа за продажба на 9 733 броя акции е удовлетворена частично, като са продадени 500 броя акции;
 - поръчката на Паскал Дойчев, подадена на 11.12.2003 г. в 15.13 часа и впоследствие променена на 21.01.2004 г. в 12.00 часа за продажба на 11 000 броя акции е удовлетворена частично, като са продадени 2 000 броя акции
- В писмените си обяснения от 17.03.2004 г. Даниела Пеева /изпълнителен

директор на “Брокерс-Груп” АД/ обяснява гореописаните действия с факта, че акциите са разпределени между лицата Михаил Йотов, Цветомил Иванов и Паскал Дойчев по ред, договорен между клиентите.

При извършени насрещни проверки на лицата Михаил Йотов и

Цветомил Иванов се установи, че лицата не са се договаряли по отношение на реда за изпълнение на техните поръчки за продажба на акции на емитент "Фромопласт" АД. Това е видно от паметните записки от проведените срещи с Цветомил Иванов от 15.04.2004 г. и Михаил Йотов от 26.04.2004 г.

С тези действия ИП "Брокерс-Груп" АД не е изпълнил поръчките по реда на постъпването им, като е удовлетворил частично по-късно получените поръчки на Цветомил Иванов и Паскал Дойчев преди да удовлетвори първата получена поръчка на Михаил Йотов, което **представлява нарушение на чл. 72, ал. 1 от ЗППЦК.**

Във връзка с откритото производство по прилагане на принудителна административна мярка спрямо "Брокерс Груп" АД, изпълнителният директор на дружеството е внесъл в КФН възражения и обяснения, вх. № РГ-03-191/25.05.2004 г.

Към възраженията и обясненията са приложени нотариално заверени декларации от Михаил Йотов и Цветомил Мянгов от 21.05.2004 г. В същите лица декларират, че "Брокерс Груп" АД по никакъв начин не е накърнил или застрашил интересите им като инвеститори и че нямат никакви имуществени и неимуществени претенции спрямо инвестиционния посредник или негови служители. За Паскал Дойчев е посочено, че към настоящият момент същият се намира в чужбина, поради което не е могъл да представи такава декларация, но след завръщането си в страната на 28.05.2004 г. и той ще представи такава. Към настоящия момент в КФН не е постъпила такава декларация. Цитираните лица са посочени в актове за установяване на административни нарушения №№ Р-06-323, Р-06-324, Р-06-325, Р-06-326, Р-06-327, Р-06-328, Р-06-329, Р-06-330, Р-06-331, Р-06-332, Р-06-333, от 13.04.2004 г. като клиенти на инвестиционния посредник. Освен това Даниела Пеева посочва, че тъй като констатираните нарушения се отнасят за сделки с акции, принудителната административна мярка би следвало се отнася само за тях, но не и за сделки с облигации, компенсаторни инструменти и инвестиционни бонове.

II. От правна страна приемам за установено следното

Съгласно § 2 от Допълнителните разпоредби на Наредба № 1, нейните разпоредби се прилагат съответно и към инвестиционните бонове и компенсаторните инструменти по смисъла на Закона за сделките с компенсаторни инструменти. Следователно нормативните задължения по Наредба №1 възникват и за сделки, чийто предмет са инвестиционните бонове и компенсаторни инструменти и именно превантивният ефект на принудителната административна мярка налага тя бъде приложена и за ценни книжа, приравнени по своя правен режим на търговия на безналичните акции и облигации. Целта на откритото производство е да бъдат предпазени инвеститорите от застрашаване на техните интереси чрез извършване на нарушения на нормативно определените правила за търговия с ценни книжа по чл. 3, ал. 4 и чл. 17, ал. 4 от Наредба № 1 и чл. 72, ал. 1 от ЗППЦК.

В този смисъл представените от горепосочените клиенти декларации не могат да бъдат приети за основание за прекратяване на откритото производство по прилагане на принудителна административна мярка спрямо инвестиционен посредник “Брокерс Груп” АД. От една страна, липсата на претенции от страна клиентите и на евентуални вреди, настъпили спрямо тях от действията/бездействията на дружество има значение единствено по отношение на преценката за малозначителност на деянието по чл. 29 от ЗАНН в административно-наказателното производство. От друга страна, прилагането на принудителни административни мерки е самостоятелно производство, различно от това по налагането на административни наказания. То е система от мерки на компетентния административен орган-КФН, предназначена да осигури изпълнението на охраняваните и прилагани чрез нея правни норми. В чл. 19, ал. 2, т. 1 от ЗКФН е уредена компетентността на КФН и длъжностните й лица да осъществяват проверки за изпълнението на ЗППЦК и подзаконовите актове по прилагането му, а на отделно основание (т. 2 на посочената разпоредба)-проверки по предотвратяването и разкриването на нарушения. Следователно установените с констативен протокол Р-04-138/13.05.2004 г. нарушения са самостоятелно основание за прилагане на принудителна административна мярка, независимо от хода на административнонаказателното производство (Решение № 7548 от 17.07.2003 г. на ВАС по адм. дело № 2520/2003 г./).

Извършените 11 нарушения на ЗППЦК и Наредба № 1 са застрашили интересите на инвеститорите /Цветомил Иванов, Паскал Дойчев и Михаил Йотов/, тъй като посочените лица са предоставили на “Брокерс-Груп” АД първоначално парични средства, а в последствие и придобитите срещу тях акции на “Формопласт” АД за извършването на сделки с ценни книжа, като в този смисъл губят контрола върху тях и същевременно носят риска по тези сделки. Поради това, че подобен начин на разпределението на риска води до неговата концентрация на страната на непрофесионалните инвеститори, законодателят е възложил на инвестиционния посредник задължението винаги да действа в интерес на своя клиент /чл. 70, ал. 1 от ЗППЦК/. Едно от проявленията на това доверително отношение между клиент и инвестиционен посредник, е задължението на дружеството да изпълнява поръчките на своите клиенти при първа възможност, освен ако това би било явно неизгодно за клиентите, както и да изпълнява постъпилите нареждания, включително и идентичните, по реда на постъпването им. Забавеното изпълнението на клиентските поръчки и невъвеждането им в търговската система на борсата още на следващата търговска сесия след получаването им от инвестиционния посредник поражда опасност от потенциални загуби, тъй като той не може да знае дали в дните на закъснение условията за сключване на съответната сделка ще бъдат по-изгодни за клиентите.

От друга страна, неизпълнението на поръчките по реда на постъпването им и частичното удовлетворяване на по-късно получените поръчки на Цветомил Иванов и Паскал Дойчев преди удовлетворяването на първата получена поръчка на Михаил Йотов, поставя клиентите на инвестиционния посредник в неравнопоставено положение /чл. 3, ал. 2 от Наредба № 1/. Това предпочително удовлетворение на дадените поръчки, извършено единствено по преценка на дружеството, води до неравностойно и несправедливо третиране на

посочените три физически лица едно спрямо друго, като първата по време поръчка не се изпълнява първа.

Въвеждането за изпълнение на регулиран пазар на поръчки на клиент на основата на договор по чл. 12, ал. 1 от Наредба № 1 преди да са открити подсметки на клиенти към сметката на инвестиционния посредник за безналични ценни книжа в ЦД би довело до неприключване на сетълмента. Установената забрана за дружеството в чл. 17, ал. 4 от Наредба № 1 има за цел да предотврати настъпването на подобен негативен за капиталовия пазар резултат. Неприключването на сетълмент на сделка, сключена на регулирания пазар, е една от най-сериозните последици, които довеждат до нарушаване на функционирането на целия пазар.

С описаните по-горе действия “Брокерс-Груп” АД е нарушил нормативни разпоредби, съдържащи се в българското законодателство, целящи да осигурят стабилност при търговията с ценни книжа и защита на интересите на инвеститорите. Незаконосъобразните действия от страна на “Брокерс-Груп” АД, особено онези в нарушение на чл. 72, ал. 1 от ЗППЦК, сериозно застрашават сигурността на капиталовия пазар и в значителна степен засягат интересите на инвеститорите.

Предвид гореизложеното и на основание чл. 15, ал. 1, т. 4 от ЗКФН и чл. 212, ал. 1, т. 4 от ЗППЦК, във връзка с чл. 213, ал. 4 и чл. 214, ал. 2 от ЗППЦК

РЕШИХ:

Задължавам “Брокерс-Груп” АД, гр. София, да спре за срок до 6 месеца извършването на сделки с акции, облигации, компенсаторни инструменти и инвестиционни бонове.

Решението подлежи на незабавно изпълнение, независимо от неговото обжалване.

Решението подлежи на обжалване пред Комисията за финансов надзор в седемдневен срок от съобщаването му.

**ЗА ЗАМ.-ПРЕДСЕДАТЕЛ, РЪКОВОДЕЩ
УПРАВЕЛНИЕ “НАДЗОР НА
ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ”:**

(Проф. Милчо Стоименов)