



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 1/2008

РЕДАКЦИОНЕН СЪВЕТ:

ДИМАНА РАНКОВА
РАЛИЦА АГАЙН
БИСЕР ПЕТКОВ
НИНА КОЛЧАКОВА
РОСИЦА ЕВТИМОВА

ОТГОВОРЕН РЕДАКТОР:

ДОРА КАМЕНОВА

Печат:
Академично издателство „Проф. Марин Дринов“

С Ъ Д Ъ Р Ж А Н И Е**КАПИТАЛОВ ПАЗАР****НАДЯ ВЕЛИНОВА**

Оценка на риска на портфейл от деривати чрез изпорзване на метода Монте Карло симулация _ 3

НОРМАТИВНА УРЕДБА**НАРЕДБА**

за изменение и допълнение на Наредба № 21 от 2005 г. за собствените средства и границата на платежоспособност на застрахователите и здравноосигурителните дружества _ 12

ПРАВИЛНИК

за изменение и допълнение на Правилника за устройството и дейността на Фонда за компенсирание на инвеститорите в ценни книжа _ 17

НАРЕДБА

за изменение и допълнение на Наредба № 24 от 2006 г. за задължителното застраховане по чл. 249, т. 1 и 2 от Кодекса за застраховането и за методиката за уреждане на претенции за обезщетение на вреди, причинени на моторни превозни средства _ 17

НАРЕДБА

за изменение и допълнение на Наредба № 27 от 2006 г. за реда и методиката за образуване на техническите резерви от застрахователите и на здравноосигурителните резерви _ 18

НАРЕДБА

за изменение и допълнение на Наредба № 29 от 2006 г. за минималното ниво на кредитните рейтинги на банките и за определяне на държавите, регулираните пазари и индексите на регулираните пазари на ценни книжа, съгласно чл. 176, ал. 2 от Кодекса за социално осигуряване _ 20

ДЕЙНОСТТА**НА КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР
ПРЕЗ ЯНУАРИ 2008 ГОДИНА****I. РЕШЕНИЯ**

на Комисията за финансов надзор _ 22

II. ИНДИВИДУАЛНИ АДМИНИСТРАТИВНИ АКТОВЕ

на председателя на Комисията за финансов надзор _ 24

III. ИНДИВИДУАЛНИ АДМИНИСТРАТИВНИ АКТОВЕ

на заместник-председателите на Комисията за финансов надзор _ 24

IV. ВПИСАНИ ПРОМЕНИ

в регистрите на Комисията за финансов надзор _ 30

V. УВЕДОМЛЕНИЯ

по чл. 145 ЗППЦК _ 36

КАПИТАЛОВ ПАЗАР

Надя Велинова,
директор на дирекция
„Процесуално представителство
и пазарни анализи“ на КФН

**ОЦЕНКА НА РИСКА
НА ПОРТФЕЙЛ
ОТ ДЕРИВАТИ
ЧРЕЗ ИЗПОЛЗВАНЕ
НА МЕТОДА
МОНТЕ КАРЛО
СИМУЛАЦИЯ**

Процесите на консолидиране във финансовите пазари, преплитането на дейностите между инвестиционните, застрахователните и пенсионните дружества, както и банковите институции, набират сила и в България, като се очаква задълбочаване и разширяване на обхвата им в бъдеще. Появяват се нови институции и продукти, които в голяма степен се интегрират в структурите и пространството на европейската финансова индустрия. През последните десетилетия се наблюдава разширение на търговията с деривати. Този вид търговия е от особена важност поради своята специфика, тъй като използването на тези финансови инструменти допринася за преразпределение на риска и затова те са се превърнали в най-популярния инструмент за неговото хеджиране.

1. Основни характеристики на процеса Монте Карло

Днес т. нар. метод **Монте Карло симулация** е добре известен като един мощен и гъвкав метод за оценка на риска на портфейл от деривати. Той се базира на използването на стохастичния процес за симулирането на бъдещи цени и определени равнища на свързаните с това рискови фактори. На тази база се прави преоценка на портфейла чрез симулиране на действието на рисковите фактори. С помощта на получените резултати се добива пълна представа за вероятностното разпределяне на възможните печалби и загуби от управлението на съответния портфейл. Много често за анализа на риска на портфейл се използват нелинейни инструменти като опциите. Когато се използва стандартния **Монте Карло метод** за анализ на риска, възвръщаемостите на всички рискови фактори са нормално разпределени и е много лесно да се определи корелацията между тях. Ако ковариационната матрица е съставена на база на прогноза с помощта на метод, чрез който се дават по-големи относителни тегла на текущите данни, е много лесно да се определи променливостта на финансовите данни. Няма друг такъв метод в практиката, който да дава такива резултати.

Въпреки своите предимства **методът Монте Карло** много често е подложен и на критика. Основно тя се свежда до следните три неща:

- **първо**, много често този метод подценява и не отчита големите вероятностни промени на пазара;
- **второ**, определянето на чувствителността на портфейла или източниците на риск не е толкова лесно, за колкото се представя; и
- **трето**, моделът се реализира много бавно.

Много често обаче тези критики са преувеличени. Така например **методът Монте Карло** може да използва друго разпределение, а не нормално разпределение, когато на пазара се наблюдават големи промени и съответно да доведе до определяне на чувствителността на портфейла и реализирането на точни резултати във времето.

На практика за оценка на риска се използват и много **алтернативни методи Монте Карло**. Причината, поради която при използването на стандартните **Монте Карло** методи много трудно може да се определи вероятността за реализиране на по-големи печалби и съответно загуби, е, че възвръщаемостта на повечето рискови фактори не може да се определи при използването на нормалните разпределения. Така например, за някои портфейли при използването на метода **Value at Risk** - оценка на риска, определянето на стойността на нормалното разпределение е много по-малка, отколкото то е действително определеното чрез **метода на историческото разпределение**.

2. Алгоритъм Монте Карло

Числените модели, които са известни като **метода Монте Карло**, могат най-грубо да бъдат описани като статистически симулационни модели, където под статистически симулации се разбира всеки метод, който съгласува поредица от числа за представяне на симулация. Методите **Монте Карло** се използват от векове, но едва през последните десетилетия се е създала техниката, която да решава много комплексни и трудно предсказуеми събития. Името **Монте Карло** е заимствано от Метрополис (въдхновено от интереса на Улман към покера), от Проекта Манхатън по време на Втората световна война, защото е подобен на игрите на късмета и защото столицата на Монако е била център на хазарта.

Статистическите симулационни модели могат да се представят като контраст на конвенционалните числени модели, които обикновено се прилагат към обикновени или частично определени процеси, описващи някои основни физически и математически системи. В много от приложенията на **Монте Карло** физическият модел е симулиран директно, без да е необходимо да се използва дори диференциалното уравнение, което описва процеса.

Най-общо основните компоненти на **алгоритъма Монте Карло** са следните :

- функции за определяне на вероятностите (**Probability distribution functions**) - физическите и математическите системи трябва да бъдат описани от множество функции за определяне на вероятностите;
- генератор на случайни процеси;
- примерно правило;
- сметка;
- отчитане на грешката;
- техники за намаляване на променливите;
- векторизация и паралелизация.

2.1. Компютърен алгоритъм на Монте Карло за Европейски опции

В основата на симулацията е залегнало геометричното Брауново движение, а именно:

$$\frac{dS}{S} = \mu dt + \sigma dB \quad (1)$$

или $dS = \mu dt S + \sigma S dB \quad (2)$

За да се симулира процесът, е необходимо да се раздели времето от 0 до T на много малки периоди ΔT по следния начин:

$$dt \approx \Delta t \quad dS \approx \Delta S = S_t - S_{t-1} \quad (3)$$

За да се симулира Брауновото движение, трябва да се отчете, че едно от основните неща е разделянето на малки интервали от време. Във връзка с това се използва:

$$S_t - S_{t-1} = \mu \Delta t S_{t-1} + \sigma S_{t-1} \sqrt{\Delta t} \varepsilon_t \quad (4)$$

$$S_t = S_{t-1} + \mu \Delta t S_{t-1} + \sigma S_{t-1} \sqrt{\Delta t} \varepsilon_t \quad (5)$$

$$S_t = S_{t-1} \exp \left[\left(\mu - \frac{1}{2} \sigma^2 \right) \Delta t + \sigma \varepsilon_t \sqrt{\Delta t} \right] \quad (6)$$

Симулацията Монте Карло има редица прилики с методологията **историческа симулация**. Основната разлика е, че вместо симулацията да бъде осъществявана, като се използват наблюдаваните промени в пазарните фактори за последните N периода, за да се генерират N хипотетични печалби или загуби от портфейла, по-скоро се използва статистическо разпределение, за което се смята, че адекватно улавя или се доближава до възможните промени в пазарните фактори. След това се използва генератор на произволни числа, за да се генерират хиляди или може би десетки хиляди хипотетични промени в пазарните фактори. Те се използват след това, за да се построят хиляди хипотетични портфейлни печалби и загуби за текущия портфейл и разпределението на възможната печалба или загуба от портфейла. Накрая оценката на риска се определя от това разпределение.

2.2. Портфейл от един инструмент

Анализиран е отново същият портфейл от един единствен форуърден договор, за да илюстрираме подхода. Стъпките са следните:

Стъпка 1. Първата стъпка е да се идентифицират основните пазарни фактори и да се получи формула, изразяваща пазарно определената цена на форуърдния договор, изчислена чрез пазарните фактори. Пазарните фактори бяха определени като: 3-месечния лихвен процент на английската лира, 3-месечния лихвен процент на долара и валутния курс на спотове. На база на тях се получи пазарно определена цена на форуърда, който се декомпозира в портфейл от деноминирани 3-месечни облигации с нулев купон в долари и английски лири.

Стъпка 2. Втората стъпка е свързана с допускането на определено разпределение на промените в основните пазарни фактори и се изчисляват параметрите на това разпределение. Способността да се избира разпределението е характерна особеност, която различава **симулацията Монте Карло** от другите два подхода, тъй като при другите два метода разпределението на промените в пазарните фактори се установява като част от метода. За този пример се приема, че тези процентни промени в основните пазарни фактори имат многовариантно нормално разпределение и използваме изчисленията на стандартните отклонения и корелации.

Не е необходимо допуснатото разпределение да бъде многовариантно нормално, въпреки че естествените интерпретации на параметрите му (средна стойност, стандартни отклонения и корелации) и лекотата, с която тези параметри могат да бъдат изчислени, наклоняват везните в негова полза. Тези, които проектират системата за управление на риска, са свободни да избират каквото и да е разпределение, за което смятат, че логично описва възможните бъдещи промени в пазарните фактори. Мнението за възможните бъдещи промени на пазарните фактори обикновено се базира на наблюдаваните минали промени. Това, от своя страна, е равнозначно на твърдението, че проектиращите система за управление на риска са свободни да избират каквото и да е разпределение, за което смятат, че се доближава до разпределението на миналите промени в пазарните фактори.

Стъпка 3. След като веднъж е избрано разпределение, следващата стъпка е да се използва псевдопроизволен генератор, за да се генерират N хипотетични стойности на промените в пазарните фактори, където N почти със сигурност е по-голямо от 1000 и вероятно е по-голямо от 10 000. Тези хипотетични пазарни фактори след това се използват, за да се изчислят N хипотетични пазарно определени портфейлни цени. След това от всяка от хипотетичните портфейлни цени изваждаме действителната пазарно определена портфейлна цена, за да получим N хипотетични печалби и загуби на ден.

Стъпки 4 и 5. Последните две стъпки са същите, както при историческата симулация. Пазарно определените печалби и загуби се подреждат от най-голямата печалба към най-голямата загуба и оценката на риска предстелява загубата, която е равна на или надвишава 5% от времето.

2.3. Портфейл, съставен от много инструменти

Точно както и при историческата симулация, разширяването на методологията, за да се управлява реалистичен, съставен от много инструменти портфейл, изисква много малко допълнителна работа при три от стъпките. **Първо**, при стъпка 1 е вероятно да има много повече пазарни фактори, а именно - лихвените проценти за облигации с по-дълъг срок на падежа, лихвен процент и обменен курс за други валути. **Второ**, тези фактори трябва да бъдат идентифицирани и трябва да бъдат получени формулите за оценка, изразяващи цените на инструментите от гледна точка на пазарните фактори. И тук опциите могат да бъдат третирани, като се държи сметка за променливостите на опцията, ако им се разрешава да се променят. **Трето**, подобно на историческата симулация, за да се отразят точно корелациите на

пазарните курсове и цените, е необходимо пазарно определените печалби и загуби за всеки инструмент да се изчислят и след това да се сумират за всеки ден, преди да се подредят от най-високата печалба до най-ниската загуба в стъпка 4.

3. Връзка между метода за оценка на риска VaR и Монте Карло симулацията

Пазарният риск е един от най-съществените рискове, свързани с дейността на финансовите пазари. Регулаторни органи, търговци и инвестиционни банки, корпоративни и институционални инвеститори са насочили своето внимание към търсенето на методи за много точното измерване на пазарния риск. Пазарният риск не може да бъде определен на база на очакваната бъдеща възвръщаемост и е зависим от промяната на основните количествени измерители на финансовите активи, като: цени на акции, лихвени проценти, валутни курсове, цени на стоки и т.н. Една от най-важните концепции, които се използват за управлението на пазарния риск, е именно моделът **Value at risk** - Оценка на риска. Системите за управление на риска, които са базирани на **VaR**, днес се използват от много финансови институции, институти по управление на активите, както и от различни нефинансови корпорации. Методът **VaR** е базиран на статистическия подход и измерва пазарния риск на портфейл от финансови инструменти. Той може да бъде използван като система за търговия и контрол и дава възможност да се реализират поставени цели, като: отчетна информация, разпределяне на ресурсите, управление на оценъчния процес и разпределяне на търгуваните лимити.

Най-общо **VaR** може да се определи като максимално реализираната загуба на една определена степен на сигурност за определен времеви период на един портфейл от ценни книжа. Много често степента на сигурност, която се използва, е 98 %, а времевият хоризонт е един ден. В практиката се използват и степен на сигурност от 95 % и времеви хоризонт от 10 дни. За целите на по-нататъшния анализ е използван първият вариант. Степен на сигурност от 98 % означава, че остават 2 % вероятност за реализиране на по-голяма загуба в рамките на един ден.

За да се проследи как на практика се прилага този метод, е необходимо той да се анализира и от математическа гледна точка. С ξ_p, \dots, ξ_d отбелязваме случайните променливи и $\eta = L(\xi_p, \dots, \xi_d)$ да бъде функцията, която зависи от тях. За всеки параметър ξ_j има определен рисков фактор, например като промяна на стойността на чуждата валута в %, доходността от облигация или цената на актива. Нека η е функцията на загубата, която може да се реализира от портфейла и зависи от пазарните рискови фактори ξ_p, \dots, ξ_d . С F_L отбелязваме кумулативната функция на разпределянето на загубите при следната математическа зависимост:

$$F_L(l) = Pr \{ \eta < l \} \quad (7),$$

или, казано с други думи, вероятността на η да бъде по-малка от l за някои стойности на l .

Проблемът, свързан с изчисляването на **VaR**, може да бъде преформулиран като проблем на процентната оценка. Така например, за определена стойност на $p - 0,98$ се определя l_p така, че $F_L(l_p) = p$, т. е. l_p е такава, че загубата η е по-малка от l_p точно с равнището на вероятност $p - 0,98$. В такъв случай при прилагането на **VaR** се използва следната формула:

$$l_p = F_L^{-1}(p) \quad (8)$$

Следователно, за да се определи стойността на **VaR**, трябва да стане приблизително преобразуване на функцията на кумулативното разпределение в процентна величина, която кореспондира с p .

Подходите, които **VaR** използва, основно се разделят на две групи. Първият подход се базира на точната оценка на финансовите инструменти. При него най-често използваният подход е методът на вариация-ковариация. Този метод се основава на предположенията за нормите на пазарните рискови фактори и на определянето на коефициента делта на портфейла. Предположенията за рисковите фактори се използват, за да може формулата, която се прилага, да бъде пълна. От изчислителна гледна точка е доказано, че този модел може да бъде пресметнат лесно и е подчинен на матричната алгебра. От практическа гледна точка подходът намира приложение при анализа на риска на дериватни инструменти като опции или различни ипотечни инструменти.

Втората група подходи са базирани на стимулационния подход, свързан с цялостната оценка на финансовите инструменти. Тук най-често използваните методи са **историческата симулация** и **Монте Карло симулацията**. **Историческата симулация** е метод, който е подобен на **Монте Карло**

симулацията, с изключение на това, че той използва историческите промени на цените, а не осъществява процес на симулиране на промените, които са базирани на стохастичния модел. Въпреки това и двата метода разрешават проблема на *изпъкналата* доходност на метода на вариация-ковариация много по-рано. На практика е доказано, че **Монте Карло симулацията** е много по-гъвкава от **историческата симулация**. В съвременното общество методът на **историческата симулация** е често критикуван в следните насоки:

- предположенията, че миналото представлява непосредственото бъдеще, т. е. процесът на разпределение е постоянен;
- наблюдава се висока чувствителност на резултатите в зависимост от продължителността на времевия хоризонт;
- наблюдават се и проблеми, свързани с използването на историческите данни.

По-голяма част от учените в областта на финансовата математика смятат, че **Монте Карло симулацията** е най-мощният метод за измерване на пазарния риск. Често методът се използва и за оценка на кредитния риск. Но въпреки всичко търпи критики по отношение на това, че е много сложен за изчисление. Основните параметри, които той използва за оценка на пазарния риск, могат да бъдат обобщени в следните групи:

1. Случаен параметър n , който се използва за представяне на многовариантното разпределение на ξ_p, \dots, ξ_d ;

2. За всяка определена оценка се посочва функция на загубата L . Тогава резултатите при n на брой варианти симулират стойностите на загубите η_p, \dots, η_n ;

3. Създаване на функция на емпирично разпределение \hat{E}_L от загубите, които са сортирани по стойностите на η_p, \dots, η_n и определят кореспондиращата вероятност на всяка стойност. По-точно това може да се представи като $\hat{E}_L(l) = k/n$, където k е броят на възможните случаи на η_n , които са по-малки от l ;

4. Изчисляване на параметъра \hat{l}_p в зависимост от $p = \hat{E}_L(\hat{l}_p)$ и използването му като приблизителен параметър. Така е възможно да се определи кога разпределението на простия параметър \hat{l}_p е нормално за период $n \rightarrow \infty$ с отчитане на значението на действителния параметър l_p и неговата промяна чрез $p(1-p)$, където cf е отбелязана честотата на функцията на разпределението.

$nf^2(l_p)$

4. Използвани подходи за метода Монте Карло и анализ на чувствителността

При използването на **метода Монте Карло** за целите на управлението на риска на портфейли от ценни книжа са разработени много автоматизирани модели. Един такъв модел е т. нар. **Съммит Монте Карло метод** - *Summit Monte Carlo*. Използването на тази технология за целите на анализа на риска е свързано с автоматичното определяне на броя на случайно определените лихвени равнища, които се основават на променливите и на корелационни входни променливи. На тази база прилагането на всеки сценарий за определено лихвено равнище е свързано с въвеждането на определен елемент от портфейла. Използването на **Summit Монте Карло метода** е свързано с ограничаването на преоценъчния процес на лихвените равнища, където се очаква загубите, които могат да се реализират от притежаването на големи експозиции, да намалее във връзка с оценката на риска по **VaR**. Като допълнителен параметър за ограничаването на лихвените равнища се използва **симулацията Монте Карло** за ограничаване на търговията с неоптимални и неопционни позиции. Потребителите на този модел ще имат възможност да определят основните зависимости на портфейла и съответно да анализират дали параметрите или методологията на **метода Монте Карло** ще бъдат използвани за определянето на стойността на всеки сегмент.

За да може определен портфейл от дериватни ценни книжа да бъде оптимално оценен, се използва пазарният модел. Той е базиран на коефициентите за измерване на чувствителността на портфейла - делта, гама и вега. За да може да се направи някаква първоначална оценка, нивото може да бъде определено чрез представянето на очакваната промяна на пазарната стойност, като се отчита и допустимата стойност на грешката. Определената пазарна стойност трябва да бъде потвърдена на база на историческия анализ за прецизиране на точността на метода **Гама/Вега** или метода за разпределяне на портфейлната възвръщаемост. Именно на база на параметрите за изчисляването на чувствителността на портфейла, случайно определените лихвени равнища са в резултат на пазарния метод.

Много важно е при използването на този метод да се знае, че определянето на отделните сценарии е

отделено от определянето на пазарната стойност на сделките, които са обект на разглеждания портфейл. Когато разглежданият процес завърши, оценката на риска чрез *VaR* може да бъде свързана с първото анализиране на резултатите и избора на подходящи пазарни стойности, базирани на едно сигурно равнище.

Най-общо стъпките на методологията, използваща *метода Монте Карло*, са разгледани в таблица 1.

На база на разгледаната методология се установява, че оценките и стойностите, които се изчисляват чрез метода *VaR*, често се променят във времето. Методологията е много подходяща за оценка на риска на портфейли от екзотични опции, където тя се разглежда като функция на времето и може да бъде анализирана на различни нива. При определянето на равнищата на риска е важно да се определи точно какви резултати могат да се очакват от упражняването на правата на тези екзотични опции и съответно да се предположат съответните лихвени равнища на база на метода *VaR*. И така, при оценката на риска на много нива е необходимо при неговото управление да се използват такива механизми за хеджиране, които да гарантират, че текущото равнище на рисковите фактори е неутрализирано чрез използването на различни измерители на риска чрез метода *VaR*, **приспособими в различни периоди от време**. Това е необходимо за създаването на такава среда на риска, че да се гарантира точно и последователно определяне на стъпките, които ще бъдат използвани от търговците за минимизиране на риска. Така например, при използването на *симулацията Монте Карло* се създава една *n-стъпка*, която дава възможност при управлението на риска да се постигне една *делта-неутралност* чрез автоматизираното използване на процеса на хеджиране на риска с помощта на един или два ликвидни инструмента - например фючърсни договори. Чрез процесите на хеджиране могат да се неутрализират и т. нар. *гама и вега риск* чрез използването на подходящи инструменти за хеджиране.

Таблица 1

Алгоритъм по метода Монте Карло

№ на стъпката	Описание на стъпката по метода Монте Карло
1.	Използване на процеса на хеджиране за свързаните пазарни променливи (например, лихвени проценти, фиксирани валутни курсове и свързаните с тях променливи) и изчисляване на тяхната чувствителност с помощта на коефициентите - <i>делта, гама, вега</i>
2.	Използване на <i>метода Гама/Вега</i> за оценка на пазарното разпределяне на възвръщаемостта и резултатите от <i>метода VaR</i>
3.	Определяне на по-високи и по-ниски гранични стойности на оценката на риска чрез <i>метода Гама/Вега</i> , което е базирано на емпирични данни
4.	Определяне на случайни сценарии за еднаквите пазарни променливи, които се използват за оценката на риска чрез <i>метода Гама/Вега</i>
5.	Използване на изчислените в стъпка 1 коефициенти за чувствителността за оценка на пазарните стойности на резултатите, получени от управлението на портфейл от ценни книжа в зависимост от всеки случайно определен сценарий в стъпка 4
6.	Анализиране на това, дали пазарната стойност, определена в стъпка 5, е в границите, посочени в стъпка 3
7.	За всички резултати, получени чрез осъществяването на един или друг сценарий, във връзка с определените гранични стойности се преизчисляват входните параметри на портфейла
8.	Изчисляват се броят на сценариите, които са под определената долна граница, и съответно броят на тези, които са над определената горна граница
9.	Изчисляване на риска на база на <i>метода VaR</i>

Прилагането на *модела на Блек – Скоулс* за определяне на стойността на опцията има две важни свойства: първо, целта е да се намери една „перфектна“ стратегия за хеджиране, с цел колкото е възможно елиминиране на риска, и, второ, цената на опцията да не зависи от средната възвръщаемост от базовия актив. Последното свойство показва, че цената на опцията не е само част от очакваната средна доходност, а зависи и от обективното или историческото вероятностно разпределение. Това най-често е приложимо при използването на биномния *модел на Кокс – Рос – Рубинстейн*, където определянето на цената на опцията е комплексно, но не е свързано с действителното разпределяне на възвръщаемостта. Тези два модела са свързани с различни зависимости от финансовата математика и имат водещо значение

при разработването на основната структура за оценка и ценообразуване на дериватите. Във връзка с това основният резултат, свързан с изискването за липсата на арбитражна възможност, е еквивалентен на съществуващия „рисковонеутрален“ измерител, така че цената на дериватната ценна книга е действителната средна доходност. Интересното тук е, че тази средна величина е изчислена на база на „рисковонеутралното“ разпределение, а не на обективното разпределение. Възприето правило е, че познаването на действителното вероятностно разпределение на възвръщаемостта е безполезна информация за определяне на цената на опцията. Вярно е, наистина, че свързаното „рисковонеутрално“ разпределение дава някаква предполагаема информация за пазара. Възможно е, обаче, на базата на определена котирана цена на опциите да се наблюдава преструктуриране на „рисковонеутралното“ разпределение и съответно тази информация да се използва за определянето на други по-комплексни финансови инструменти, като екзотичните опции, например. В много случаи, обаче, точното аналитично оценяване на тези екзотични опции не е възможно и затова трябва да бъдат използвани математически модели за техния анализ и оценка. Един от най-често използваните такива модели е **методът Монте Карло**. При него определените равнища са свързани с различни теглови коефициенти, които са съвместими с „рисковонеутралното“ разпределение. Един такъв математически модел, който се прилага ефективно за оценка на екзотични опции е т. нар. **рисковонеутрален Монте Карло модел (RNMC)**.

Въпреки разнообразието на модели, рискът при търговията с опции не може изцяло да бъде елиминиран, както и не съществуват стриктни арбитражни възможности, независими от цената на опцията. Невъзможността рискът да бъде елиминиран е основен проблем на функционирането на опционните пазари. В този случай опционните теории, при които обективният стохастичен процес следва базовия актив, се използват за определяне на опционната цена, стратегиите за хеджиране и други подходи за намаляването на риска. Основната структура, която се използва като подход за минимизирането на риска, е свързана с това, че трябва да бъде избрана такава оптимална стратегия за търговия, която да дава възможност за колкото е възможно по-голямо минимизиране на риска. „Теоретичната“ цена на опцията е определена чрез използването на условията на т. нар. справедлива игра. Тази структура е разработена на базата на формулата на Блек – Скоулс, при функция на вероятност log- нормална и при ограничен времеви период.

Именно във връзка с това е разработен и се прилага **Хеджиращ Монте Карло (HMC) метод**. Доказано е, че този метод има **четири основни предимства** пред **рисковонеутрален Монте Карло модел**. Най-общо те са:

- Наблюдава се значително намаляване на степента на вариране. Това е свързано с факта, че финансовият риск се формира от непълното отговаряне на избраната стратегия за хеджиране на определени опции, което е директно свързано със степента на вариране на **Монте Карло симулацията**. Изборът на оптимална стратегия е свързан с минимизирането на финансовия риск. Установено е, че стандартното отклонение на резултатите, които са получени на база на HMC метод, са от 5 до 10 пъти по-малки, отколкото тези, които са били получени чрез RNMC.

- HMC методът дава възможност не само за математическа оценка на цената на дериватите, но и осъществява процес на оптимално хеджиране и съответно намаляване на риска.

- HMC методът не използва измерителите на рисковата неутралност. Той може да бъде използван заедно с модели, определящи динамиката на базовия актив, както и с модели, за които измерителите на рисковата неутралност не са известни или не могат да бъдат определени.

- HMC методът използва историческите данни за определените цени на дериватите, различни краткосрочни променливи за моделиране на промените на базовия актив. Чрез използването на HMC метода директно се прилагат историческите времеви серии, могат да бъдат определени **path**, т. нар. пътеки. Факт е, че колкото е по-малък броят на пътеките, необходими за постигане на по-голяма точност на оценката на стойността на ценната книга, толкова продължителността на времевите серии е по-малка.

5. Базови принципи, свързани с използването на Хеджиращ Монте Карло (HMC) метод

Процесът на определяне на цената на опциите винаги изисква работа с исторически данни и връщане назад във времето. Това е така, защото цената на опцията става известна точно на датата на нейния падеж, където всъщност е равна на реализираната доходност. Други схеми за определянето на цената са свързани с нейното определяне стъпка по стъпка до датата на доходността $t = N\tau$ от определен настоящ момент $t = 0$. В случая може да се приеме, че единицата

от време τ е един ден. В такъв случай цената на базовия актив за период kt е равна на x_k , а пък цената на дериватната ценна книга е φ_k . Например, предполага се, че φ_k зависи само от x_k (и, разбира се, от k). Много често обаче се наблюдава зависимост на цената от променливостта на факторите, лихвените проценти, стойността на други видове опции и т. н. Следователно за целта се въвежда един хеджиращ параметър $\vartheta_k(x_k)$ в зависимост от броя на активите в портфейла за определен период k , когато цената на базовия актив е равна на x_k . Използва се квадратичен измерител на риска (корен квадратен), при което цената и избраният хеджиращ параметър за време k са такива, че варирането на промяната на благосъстоянието δW_k между периодите k и $k+1$ е минимизирано. По-прецизно може да бъде записано със следната математическа формула за оценка на риска:

$$R_k = \langle (\varphi_{k+1}(x_{k+1}) - \varphi_k(x_k) + \vartheta_k(x_k)[x_k - x_{k+1}])^2 \rangle_0 \quad (9)$$

където $\langle \dots \rangle_0$ се означава средната стойност на обективните вероятностни измерители. Функцията на риска R_k се минимизира в зависимост от следните две величини: $\varphi_k(x_k)$ и $\vartheta_k(x_k)$, на базата на които може да се определи цената и параметърът на хеджиране, ако φ_{k+1} е известно. За целите на анализа е включен и лихвеният процент във вече разписаната формула за оценка на риска. Ако го отбележим с r и е различен от 0, то формулата придобива следния вид:

$$R_k = \langle (e^{-\rho} \varphi_{k+1}(x_{k+1}) - \varphi_k(x_k) + \vartheta_k(x_k)[x_k - e^{-\rho} x_{k+1}])^2 \rangle_0 \quad (10)$$

където $\rho = r\tau$ и е равнището на лихвения процент на определен момент от времеви период τ .

При разработването на разглеждания математически модел развитието на подхода на рисковата неутралност е свързан с т. нар. *модел на Лонгстаф и Скуарти*. С N_{MC} е отбелязана траекторията на актива x_k^l съгласно *метода Монте Карло*, където k е индексът на времето, а l е индексът на траекторията. На тази база е необходимо да се преразгледат функциите φ_k и ϑ_k в зависимост от M и определяне на базовите функции $C_a(x)$ и $F_a(x)$.

С други думи, при решаването на проблеми, свързани с минимизирането на риска, наличието на различни варианти на времеви периоди са от съществено значение за определянето на $C_a(x)$ и $F_a(x)$. Това е свързано с наличието на линейнооптимизационни връзки при определянето на коефициентите γ_a^k и φ_a^k , за които могат да бъдат определени ефективни математически алгоритми.

Въпреки че резултатът на така избраната оптимална стратегия не е равен на резултата, реализиран от Δ -хеджирането чрез метода на *Блек – Скоулс*, то разликата между двете стойности е много малка поради факта, че втората величина носи по-голям размер на риска. Следователно може да се избира по-малък период за вариация, така че:

$$\varphi_a^k \equiv \varphi_a^k F_a(x) = \frac{dC_a(x)}{dx} \quad (11)$$

На тази база могат да се получат точни резултати само чрез използването на процеса на Гаус, но намаляването на изчислителните разходи зависи само от втория фактор.

За да могат да бъдат приложени схемите от т. нар. *Хеджиращ Монте Карло метод*, се използва геометрична прогресия. За целта е разгледан един пример. Известна е цената на една *at-the-money* тримесечна Европейска опция, която е създадена на база определен актив с годишна степен на променливост от 30 %, с тенденция на развитие равна на безрисковия параметър, който има стойност равна на 5 % за година. Броят на времеви периоди N е равен на 20. Първоначалната стойност на акцията и цената на упражняване на правото на опцията

са равни и са $x_0 = x_S = 100$, кореспондиращата цена на опцията, определена по метода на **Блек – Скоулс**, е равна на $\varphi_0^{BS} = 6,58$. Броят на базовата функция е $M = 8$. За да се приложи моделът, трябва да бъдат осъществени 500 симулации, по 500 пътеки за всяка от тях, за които трябва да се определи средната стойност на цената и съответно нейното стандартно отклонение. За да се определят стойностите на точките от траекторията на **симулацията Монте Карло**, за стойността на стъпката на хеджиране се използва зависимостта:

$$e^{-\rho} \varphi_{k+1}(x_{k+1}) + \sigma_k(x_k)[x_k - e^{-\rho} x_{k+1}] \quad (12)$$

като функция на k . Резултатите, които се получават на база на модела, образуват линейната функция $\varphi_k(x_k)$. Стойността на Δ -хеджирането е свързано с параметъра σ_k .

За да се направи по-пълен анализ, е разгледан и симулационен модел, който се осъществява по схеми, при които липсва процес на хеджиране. Използва се цена на опцията $\varphi_0^{BS} = 6,68$ и стойност на стандартното отклонение, равна на 0,44. Стойността на опцията, определена по метода **хеджиращ Монте Карло**, е $\varphi_0^H = 6,55$ и стойност на стандартното отклонение, равна на 0,06.

Примерът е анализиран и при тенденция на развитие от 30 % на годишна база. Установено е, че цената, определена по **метода Блек – Скоулс**, остава непроменена. Когато се използва **Монте Карло** без процес на хеджиране, определената стойност на цената от 10,72 е грешна и е с 60 % по-висока от коректно определената цена със стандартно отклонение от 0,56. От друга страна пък, цената (6,52), определена чрез **хеджиращия Монте Карло модел**, е вярна и при стандартно отклонение от 0,06.

ИЗПОЛЗВАНА ЛИТЕРАТУРА:

- Фабоци, Ф.* Управление инвестициями. изд. - М., Инфра-М, 2000.
- Bodie, Z., Kane, A., Marcus, A.* Investments, by The M^C Crow - Hill Companies, 1996.
- Carol, A.* The Handbook of Risk Management and Analysis. - Wiley, 1996.
- Chance, D.* An Introduction to Derivatives. - New York, Dryden, 1998.
- Das, S.* Notes on Monte Carlo Methods for Pricing Derivatives. - Santa Clara University, 2001.
- Duan, J.* Monte Carlo Methods for Derivatives, 2002.
- Hull, J.* Options, Futures and Other Derivative Securities, 6th edition. - Upper Saddle River, N.J., Prentice Hall, 2006.
- Popchev, I., N. Velinova.* Application of Monte Carlo Simulation in Pricing of Options. - Cybernetics and Informational Technologies, vol. 2/ 2003, Bulgarian Academy of Science.
- Wiener, Zvi.* Financial Risk Management, Chapter 14, USA, 2001.
- Wilmott, Paul, J. Dewynne and S. Howison.* Option Pricing: Mathematical Models and Computation. - Oxford Financial Press, Oxford, 1993.

НОРМАТИВНА УРЕДБА**НАРЕДБА****за изменение и допълнение на Наредба № 21 от 2005 г. за собствените средства и границата на платежоспособност на застрахователите и здравноосигурителните дружества***

(обн., ДВ, бр. 29 от 2005 г., изм. и доп., бр. 22 от 2006 г., бр. 36 от 2006 г.)

§ 1. В заглавието след думата „застрахователите“ се поставя запетая и се добавя „презастрахователите“.

§ 2. В чл. 1 се правят следните допълнения:

1. В ал. 1 след думата „застрахователите“ се поставя запетая и се добавя „презастрахователите“.

2. В ал. 2 след думата „застрахователите“ се добавя „и презастрахователите“.

§ 3. В чл. 2 след думата „застрахователи“ се добавя „и презастрахователи“ и след думата „застрахователна“ се добавя „или презастрахователна“.

§ 4. В чл. 3 се правят следните допълнения:

1. В ал. 1 след думата „застрахователите“ се поставя запетая и се добавя „презастрахователите“.

2. В ал. 2 след думата „застраховател“ се добавя „или презастраховател“.

§ 5. В чл. 4 се правят следните изменения и допълнения:

1. В ал. 1 в изречение първо след думата „застрахователите“ се поставя запетая и се добавя „презастрахователите“ и в изречение второ след думата „застрахователите“ се добавя „и презастрахователите“.

2. Алинея 2 се изменя така:

„(2) Собствените средства и границата на платежоспособността се изчисляват въз основа на данните от отчетите, справките и приложенията, изготвени съгласно изискванията, предвидени в Наредба № 30 от 2006 г. за изискванията към счетоводството, формата и съдържанието на финансовите отчети, справките, докладите и приложенията на застрахователите и на здравноосигурителните дружества (обн., ДВ, бр. 78 от 2006 г.; изм. и доп., бр. 55 от 2007 г.).“

§ 6. В чл. 5 се правят следните изменения и допълнения:

1. В ал. 1 в текста преди т. 1 след думата „застрахователя“ се поставя запетая и се добавя „презастрахователя“.

2. В ал. 2 се правят следните изменения и допълнения:

а) точка 4 се изменя така:

„4. балансовата стойност на участията по смисъла на § 1, т. 10 от допълнителните разпоредби на Кодекса за застраховането, които застрахователят, презастрахователят или здравноосигурителното дружество притежава в застраховател, презастраховател, здравноосигурително дружество, пенсионноосигурително дружество, застрахователен холдинг, застрахователен холдинг със смесена дейност, кредитна институция, финансова институция по чл. 3, ал. 1 от Закона за кредитните институции, дружество за спомагателни услуги по чл. 2, ал. 4 от Закона за кредитните институции, инвестиционен посредник, управляващо дружество, както и инвестициите в дългово-капиталови (хибридни) инструменти и в подчинен дълг в такива дружества, в които застрахователят, презастрахователят или здравноосигурителното дружество има участие, когато те не са консолидирани в отчета му;“

б) създава се т. 5:

„5. балансовата стойност на участията, които надхвърлят 50 на сто от капитала на свързаното дружество, които застрахователят, презастрахователят или здравноосигурителното дружество притежава в търговски дружества, различни от дружествата по т. 4, както и инвестициите в дългово-капиталови (хибридни) инструменти и в подчинен дълг в такива дружества, в които застрахователят, презастрахователят или здравноосигурителното дружество има участие, когато те не са консолидирани в отчета му;“

* ДВ, бр. 2 от 2008 г.

3. В ал. 3 след думата „застрахователят“ се поставя запетая и се добавя „презастрахователят“.

§ 7. В чл. 12 ал. 1 се изменя така:

„(1) Застраховател, извършващ дейност по застраховки по раздел II от приложение № 1 от Кодекса за застраховането, който дисконтира резерва за предстоящи плащания, по реда на чл. 7, ал. 4 от Наредба № 27 от 2006 г. за реда и методиката за образуване на техническите резерви от застрахователите и на здравноосигурителните резерви (обн., ДВ, бр. 36 от 2006 г.; изм. и доп., бр. 65 от 2007 г.) намалява собствените си средства с разликата между дисконтирания и недисконтирания размер на резерва за предстоящи плащания.“

§ 8. Създава се чл. 12а:

„Чл. 12а. За определяне на собствените средства на презастраховател се прилагат чл. 5 - 12.“

§ 9. В чл. 14 се създава ал. 4:

„(4) За целите на изчисленията по ал. 2 и 3 вземания към схема със специална цел за алтернативно прехвърляне на застрахователен риск могат да се считат за презастраховане с одобрението на заместник-председателя въз основа на мотивирано искане, към което се прилагат писмени доказателства относно надеждността на схемата със специална цел за алтернативно прехвърляне на застрахователен риск. Прилага се чл. 10, ал. 4.“

§ 10. В чл. 16, ал. 2 думите „100 000 000 в приложение № 1, съответно 75 000 000“ се заменят със „106 200 000 в приложение № 1, съответно 74 400 000“.

§ 11. Създава се чл. 19а:

„Чл. 19а. Границата на платежоспособност на застраховател, извършващ застрахователна дейност, която обхваща застраховки по раздел I от приложение № 1 от Кодекса за застраховането, който извършва и активно презастраховане, за извършването от него активно презастраховане, се изчислява по раздел IV, когато е налице някое от следните условия:

1. премиите по активно презастраховане, записани от застрахователя, надхвърлят 10 на сто от brutния размер на записаните премии или 97 800 000 лв.;

2. техническите резерви, образувани от застрахователя във връзка с активно презастраховане, надхвърлят 10 на сто от brutния размер на образуваните технически резерви.“

§ 12. В чл. 20 се правят следните изменения и допълнения:

1. Създава се нова ал. 3:

„(3) С одобрението на заместник-председателя застраховател може да използва статистически

методи за разпределяне на премиения приход по видовете застраховки по раздел II, т. 11, 12 и 13 от приложение № 1 от Кодекса за застраховането. Писменото заявление се придружава от актюерски доклад, в който мотивирано се обосновава необходимостта от прилагането и надеждността на статистическия метод.“

2. Досегашната ал. 3 става ал. 4.

3. Създават се нови ал. 5 и 6:

„(5) С одобрението на заместник-председателя застраховател може да използва статистически методи за разпределяне на претенциите по видовете застраховки по раздел II, т. 11, 12 и 13 от приложение № 1 от Кодекса за застраховането. Писменото заявление се придружава от актюерски доклад, в който мотивирано се обосновава необходимостта от прилагането и надеждността на статистическия метод.“

(6) По застраховката по раздел II, т. 18 от приложение № 1 от Кодекса за застраховането размерът на изплатените претенции при изчисляване на границата на платежоспособност спрямо средногодишния размер на претенциите е размерът на разходите, извършени от застрахователя по предоставяне на помощ при пътуване.“

4. Досегашната ал. 4 става ал. 7.

§ 13. Създава се чл. 20а:

„Чл. 20а. По мотивирано искане на застраховател, към което се прилагат писмени доказателства относно надеждността на схема със специална цел за алтернативно прехвърляне на застрахователен риск, заместник-председателят може да одобри вземания към такава схема да могат да се считат за презастраховане за целите на изчисленията на коефициентите K1 по приложение № 1 и K2 по приложение № 2 в показателите за дела на презастрахователите в извършените плащания по претенции през последните 3 финансови години и за промяна в дела на презастрахователите в резерва за предстоящи плащания през последните 3 финансови години.“

§ 14. В глава трета се създава Раздел IV с членове 22а – 22в:

„Раздел IV

Методи за изчисляване на границата на платежоспособност на презастраховател

Чл. 22а. (1) Границата на платежоспособност на презастраховател, който извършва презастраховане по раздел II на приложение № 1 от Кодекса за застраховането, се изчислява по реда на чл. 20, 20а и 22.

(2) С одобрението на заместник-председателя презастраховател може да използва статистически методи за разпределяне на премиения приход и на претенциите по видовете застраховки при

изчисляване на границата на платежоспособност. Писменото заявление се придружава от актюерски доклад, в който мотивирано се обосновава необходимостта от прилагането и надеждността на статистическия метод.

Чл. 22б. Границата на платежоспособност на презастраховател, който извършва презастраховане по животозастраховане, се изчислява по чл. 22а. Когато презастрахователят извършва презастраховане по раздел I, т. 1, буква „б“, т. 3 и 5 от приложение № 1 от Кодекса за застраховането, границата му на платежоспособност за дейността по тези видове застраховки се изчислява по раздел II.

Чл. 22в. Границата на платежоспособност на презастраховател, който извършва презастраховане едновременно по общо застраховане и по животозастраховане, е сумата от границите на платежоспособност за всяка от дейностите, определена съответно по чл. 22а и чл. 22б.“

§ 15. В заглавието на глава четвърта след думата „ЗАСТРАХОВАТЕЛИ“ се добавя „И ПРЕЗАСТРАХОВАТЕЛИ“.

§ 16. В чл. 23 след думата „застрахователите“ се добавя „и презастрахователите“.

§ 17. В заглавието на раздел II на глава четвърта след думата „застрахователите“ се добавя „и презастрахователите“.

§ 18. В чл. 24 се правят следните допълнения:

1. В ал. 1 след думата „застрахователите“ се добавя „и презастрахователите“.

2. В ал. 2 след думата „застрахователите“ се добавя „или презастрахователите“.

§ 19. В чл. 25 се правят следните изменения и допълнения:

1. В ал. 1 след думата „застрахователите“ се добавя „и презастрахователите“.

2. В ал. 2, т. 1 след думата „застрахователят“ се добавя „или презастрахователят“.

3. Алинея 3 се изменя така:

„(3) Независимо от използвания метод по приложение № 3, когато свързаното дружество е дъщерно дружество и има недостиг в покритието на границата на платежоспособност със собствени средства, се взема предвид целият недостиг в покритието на границата на платежоспособност. Когато по преценка на заместник-председателя отговорността на предприятието майка, държащо дела от капитала, е ограничена само до размера на този дял, заместник-председателят може да разреши недостигът в платежоспособността на дъщерното дружество да се отчете на пропорционална база.“

§ 20. Членове 26, 27 и 28 се изменят така:

„Чл. 26. (1) Независимо от използвания метод по приложение № 3 при изчисляване на коригираната платежоспособност на застрахователите или презастрахователите по чл. 24 двойното използване на включени в собствените средства на застрахователите или презастрахователите елементи, взети предвид при изчисляване на коригираната платежоспособност, се елиминира.

(2) За целите на ал. 1 при изчисляване на коригираната платежоспособност и когато това не е предвидено в използвания метод по приложение № 3, се елиминират следните суми:

1. стойността на активите на застрахователя или презастрахователя по чл. 24, които представляват финансиране на елементи, включени в собствените средства на застраховател или презастраховател, който е свързано с него дружество;

2. стойността на активите на застраховател или презастраховател, който е свързано дружество със застрахователя или презастрахователя по чл. 24, които представляват финансиране на елементи, включени в собствените средства на застрахователя или презастрахователя по чл. 24;

3. стойността на активите на застраховател или презастраховател, който е свързано дружество със застрахователя или презастрахователя по чл. 24, които представляват финансиране на елементи, включени в собствените средства на друг застраховател или презастраховател, който е свързано дружество със застрахователя или презастрахователя по чл. 24 .

(3) При спазване на ал. 1 и 2 бъдещите печалби по чл. 10, които се очаква да възникнат при застраховател или презастраховател, извършващ застраховане или презастраховане, което обхваща застраховки по раздел I от приложение № 1 от Кодекса за застраховането, който е свързано дружество със застрахователя или презастрахователя по чл. 24, могат да се вземат предвид при изчисленията на коригираната платежоспособност при условие, че се допуска включването им в собствените средства на свързаното дружество застраховател или презастраховател.

(4) При спазване на ал. 1 и 2 записаният, но невнесен капитал на застраховател или презастраховател, който е свързано дружество със застрахователя или презастрахователя по чл. 24, може да се вземе предвид при изчисленията на коригираната платежоспособност при условие, че се допуска включването му в собствените средства на свързаното дружество застраховател или презастраховател. Изречение първо не се прилага, когато записаният, но невнесен капитал

представлява потенциално задължение за участващото дружество.

(5) При изчисляване на коригираната платежоспособност не се взема предвид записаният, но невнесен капитал на застраховател или презастраховател - свързано дружество на застрахователя или презастрахователя по чл. 24, който представлява потенциално задължение за друг застраховател или презастраховател - свързано дружество със застрахователя или презастрахователя по чл. 24.

(6) Когато заместник-председателят прецени, че определени елементи на застрахователя или презастрахователя, който е свързано дружество със застрахователя или презастрахователя по чл. 24, различни от изброените в ал. 3 - 5, които могат да бъдат взети предвид при изчисляване на коригираната платежоспособност, но не могат ефективно да се използват за покритие на границата на платежоспособност на застрахователя или презастрахователя по чл. 24, за който се изчислява коригирана платежоспособност, тези елементи могат да бъдат включени в изчислението само доколкото могат да бъдат взети предвид за покритието на границата на платежоспособност на свързаното дружество.

(7) Сумата от елементите по ал. 3 - 6 не може да превишава размера на собствените средства на застрахователя или презастрахователя, който е свързано дружество.

Чл. 27. (1) При изчисляване на коригираната платежоспособност не се вземат предвид елементи, включени в собствените средства, които са възникнали от реципрочно финансиране между застраховател или презастраховател по чл. 24 и:

1. свързано дружество;
2. участващо дружество;
3. свързано дружество с участващо в него дружество.

(2) При изчисляване на коригираната платежоспособност не се вземат предвид и елементите, включени в собствените средства на застраховател или презастраховател, който е свързано дружество със застрахователя или презастрахователя по чл. 24, които възникват от реципрочно финансиране с друго свързано дружество със застрахователя или презастрахователя по чл. 24.

(3) Реципрочно финансиране е налице, когато застраховател, презастраховател или свързано с него дружество притежава дялове в капитала или е отпуснал заеми на друго дружество, което пряко или чрез свързани лица притежава елемент, включен в собствените средства на застрахователя или на свързаното с него дружество.

Чл. 28. (1) Когато застраховател или презаст-

раховател по чл. 24 има повече от едно свързано дружество, което е застраховател или презастраховател, при изчисляването на коригираната платежоспособност се включват всички свързани дружества, които са застрахователи или презастрахователи.

(2) При последователни участия се изчислява коригираната платежоспособност на ниво на всяко участващо дружество, което е застраховател или презастраховател, което има поне едно свързано дружество застраховател или презастраховател. Последователно участие е налице, когато застраховател или презастраховател по чл. 24 е участващо дружество в друг застраховател или презастраховател, който от своя страна е участващо дружество най-малко в един друг застраховател или презастраховател.“

§ 21. Член 29 се отменя.

§ 22. Членове 30 и 31 се изменят така:

„Чл. 30. Когато застраховател или презастраховател по чл. 24 има участие в друг застраховател, презастраховател, застраховател от трета държава или презастраховател от трета държава чрез застрахователен холдинг, при изчисляване на коригираната платежоспособност се взема предвид платежоспособността на застрахователния холдинг. Платежоспособността на застрахователния холдинг се определя по реда на чл. 33.

Чл. 31. Когато застраховател или презастраховател по чл. 24 е участващо дружество в застраховател от трета държава или в презастраховател от трета държава, за целите на изчисляване на коригираната платежоспособност на застрахователя или презастрахователя по чл. 24 собствените средства и границата на платежоспособност на застрахователя от трета държава или на презастрахователя от трета държава се определят по реда на глави втора и трета.“

§ 23. В чл. 32 след думата „застраховател“ се добавя „или презастраховател“ и след думата „застрахователя“ се добавя „или презастрахователя“.

§ 24. В чл. 32а след думите „Когато застраховател“ се добавя „или презастраховател“ и след думата „застрахователя“ се добавя „или презастрахователя“.

§ 25. В заглавието на раздел III на глава четвърта след думата „застрахователи“ се добавя „и презастрахователи“.

§ 26. Член 33 се изменя така:

„Чл. 33. (1) Застрахователите и презастрахователите по чл. 299, ал. 1, т. 2 от Кодекса за застраховането подлежат на допълнителен надзор. За застрахователния холдинг, застрахователя от трета държава или презастрахователя от трета държава

раздел II от глава четвърта се прилага съответно.

(2) За целите на ал. 1 контролиращото лице се разглежда като застраховател или презастраховател, който:

1. има нулева граница на платежоспособност - когато контролиращото лице е застрахователен холдинг;

2. има граница на платежоспособност, изчислена по реда на глава трета - когато контролиращото лице е застраховател от трета държава, съответно презастраховател от трета държава.“

§ 27. В чл. 34 в изречение първо след думите „застрахователния холдинг“ думите „презастрахователя или“ се заличават и след думата „държава“ се добавя „или презастрахователя от трета държава“.

§ 28. В приложение № 1 към чл. 20, ал. 2 се правят следните изменения и допълнения

1. Навсякъде в приложението числото „100 000 000“ се заменя със „106 200 000“.

2. В т. 2 накрая на абзаца, който започва със съкращението „ВП“ се поставя запетая и се добавя: „както и данъци, вноски във фондове и други законоустановени отчисления.“

§ 29. Навсякъде в приложение № 2 към чл. 20, ал. 3 числото „70 000 000“ се заменя със „74 400 000“.

§ 30. След текста на приложение № 2 към чл. 20, ал. 3 се добавя следният текст:

„Забележка: При изчисляване на границата на платежоспособност на презастраховател навсякъде в приложения № 1 и 2 терминът „дял на презастрахователя“ се разбира като „дял на ретроцесионера“.“

§ 31. В приложение № 3 към чл. 24 се правят следните допълнения:

1. В заглавието след думата „застрахователите“ се добавя „и презастрахователите“.

2. В текста на „Метод 1“ навсякъде

а) след думата „застраховател“ се добавя „или презастраховател“;

б) след думата „застрахователя“ се добавя „или презастрахователя“;

в) след думите „дружество застраховател“ се добавя „или презастраховател“.

3. Методи 2 и 3 се изменят така:

„Метод 2: Метод на задължително приспадане

Коригираната платежоспособност на застраховател или презастраховател по чл. 24 е разликата между:

1. собствените средства на застрахователя или

презастрахователя, намалени с нематериалните активи, и

2. сумата от:

а) границата на платежоспособност на застрахователя или презастрахователя;

б) пропорционалният дял от границата на платежоспособност на свързано дружество застраховател или на свързаното дружество презастраховател.

Когато се определя размерът на собствените средства по т. 1, участията се оценяват по метода на собствения капитал.

Когато се определя размерът на собствените средства по т. 1, участията и инвестициите по чл. 5, ал. 2, т. 4 в свързано дружество застраховател, съответно в свързаното дружество презастраховател не се приспадат.

Метод 3: Метод, базиран на счетоводната консолидация

Изчисляването на коригираната платежоспособност на застраховател или презастраховател по чл. 24 се извършва на база на консолидираните счетоводни отчети.

Коригираната платежоспособност на застраховател или презастраховател по чл. 24 е разликата между:

1. собствените средства на застрахователя или презастрахователя, намалени с нематериалните активи, изчислени на база на консолидираните данни, и

2. една от двете стойности:

а) границата на платежоспособност на застрахователя или презастрахователя и пропорционалният дял от границата на платежоспособност на свързано дружество застраховател или на свързано дружество презастраховател, базирани на използвания процент при изготвяне на консолидираните отчети;

б) границата на платежоспособност на застрахователя или презастрахователя, изчислена на база на консолидираните данни.“

4. В забележката след думата „застрахователя“ се добавя „или презастрахователя“.

Заклучителна разпоредба

§ 31. Наредбата се издава на основание чл. 80, ал. 2, чл. 81, ал. 3, чл. 84, ал. 1 и чл. 85, ал. 1 от Кодекса за застраховането и е приета с решение № 93-Н от 19.XII.2007 г. на Комисията за финансов надзор.

Председател: **Ап. Апостолов**

П Р А В И Л Н И К

за изменение и допълнение на Правилника за устройството и дейността на Фонда за компенсиране на инвеститорите в ценни книжа*

(обн., ДВ, бр. 69 от 2005 г.; изм. и доп., бр. 97 от 2005 г.)

§ 1. В заглавието на Правилника за устройството и дейността на Фонда за компенсиране на инвеститорите в ценни книжа думите „в ценни книжа“ се заличават.

§ 2. В чл. 1 думите „в ценни книжа“ се заличават.

§ 3. В чл. 2 се правят следните изменения и допълнения:

1. В ал. 2 думите „чл. 54, ал. 2 и 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК)“ се заменят с „чл. 5, ал. 2 и 3 от Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ)“.

2. В ал. 3, т. 2 думите „чл. 68, ал. 1, т. 5 ЗППЦК“ се заменят с „чл. 20, ал. 2, т. 3 ЗПФИ“, а думите „чл. 21, ал. 2 от Закона за банките“ се заменят с „чл. 36, ал. 2 от Закона за кредитните институции“.

3. Създава се нова ал. 4:

„(4) На клиентите на чуждестранен инвестиционен посредник фондът изплаща компенсация при настъпване на събития, аналогични на тези по чл. 77б, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), които са основание за изплащане на компенсация съгласно съответното законодателство.“

4. Досегашната ал. 4 става ал. 5.

§ 4. В чл. 5, ал. 1 се правят следните изменения:

1. В т. 1 думата „обнародва“ се заменя с „публикува“, а думите „Държавен вестник“ се заменят с „два централни ежедневника“.

2. В т. 18 думите „в ценни книжа“ се заличават.

§ 5. В чл. 6, ал. 2 думите „в ценни книжа“ се заличават.

§ 6. В чл. 22, ал. 6 се изменя така:

„(6) Управителният съвет публикува в два централни ежедневника и на страницата на Фонда в Интернет одобреното от комисията решение за покриване на недостиг по чл. 77с, ал. 1 - 3 ЗППЦК.“

§ 7. В чл. 26, ал. 2 думите „в ценни книжа“ се заличават.

§ 8. В чл. 26а, ал. 4 се правят следните изменения:

1. В изречение първо думите „Закона за публичното предлагане на ценни книжа“ се заменят със „ЗППЦК“.

2. В изречение второ думите „в ценни книжа“ се заличават.

§ 9. В § 1, 2 и 3 от преходните и заключителните разпоредби думите „за компенсиране на инвеститорите в ценни книжа“ се заличават.

§ 10. В § 4 от преходните и заключителните разпоредби текстът „разходи за 2005, 2006 и 2007 г.“ се заменят с „разходи за 2005, 2006, 2007 и 2008 г.“.

Заклучителна разпоредба

§ 11. Правилникът се издава на основание чл. 77д, ал. 3 ЗППЦК във връзка с чл. 13, ал. 1, т. 21 от Закона за Комисията за финансов надзор и е приет с Решение № 95-П от 19.12.2007 г. на Комисията за финансов надзор.

Председател: Ап. Апостолов



Н А Р Е Д Б А

за изменение и допълнение на Наредба № 24 от 2006 г. за задължителното застраховане по чл. 249, т. 1 и 2 от Кодекса за застраховането и за методиката за уреждане на претенции за обезщетение на вреди, причинени на моторни превозни средства**

(обн., ДВ, бр. 25 от 2006 г.; изм. и доп., бр. 36 от 2006 г., бр. 55 от 2007 г.)

§ 1. Създава се чл. 3а:

„Чл. 3а. (1) При сключване на задължителна застраховка „Гражданска отговорност“ на автомобилистите застрахователят може да поиска лицето, което сключва застраховката, да представи копие на втората част на свидетелството за регистрация на моторното превозно средство, във връзка с което се сключва застраховката. В

* ДВ, бр. 3 от 2008 г.

** ДВ, бр. 3 от 2008 г.

случаите по чл. 3, ал. 3 застрахователят може да поиска представянето на копие на митническа декларация, фактура или друг документ, съдържащ номер на рама на моторното превозно средство.

(2) Копието на документа по ал. 1 се прилага към екземпляра на застрахователната полица, който остава при застрахователя и се съхранява за срока на съхранение на застрахователната полица.

(3) Когато задължителната застраховка по ал. 1 се сключва с посредничеството на застрахователен брокер или застрахователен агент, те могат да съберат копието на втората част на свидетелството за регистрация на моторното превозно средство, ако застрахователят ги е оправомощил за това. В случаите по чл. 3, ал. 3 застрахователният посредник може да поиска представянето на копие на митническа декларация, фактура или друг документ, съдържащ номер на рама на моторното превозно средство, ако е бил оправомощен за това от застрахователя.“

§ 2. В чл. 9 ал. 1 се отменя.

§ 3. В чл. 17 се правят следните изменения:

1. Алинея 1 се изменя така:

„(1) Застраховател не може да откаже да се произнесе по основателността на претенция за обезщетение по задължителна застраховка „Гражданска отговорност“ на автомобилистите, когато за удостоверяването на пътнотранспортно произшествие е бил представен някой от следните документи:

1. констативен протокол за пътнотранспортно произшествие;

2. протокол за пътнотранспортно произшествие;

3. протокол за пътнотранспортно произшествие, непосетено на място от органите на Министерството на вътрешните работи;

4. друго удостоверение, издадено на законово основание от органите на Министерството на вътрешните работи, или

5. двустранен констативен протокол, вписан по установения ред в службите на Министерството на вътрешните работи и съставен, когато от пътнотранспортното произшествие са причинени само имуществени вреди, които не възпрепятстват движението на моторното превозно средство на собствен ход, и има съгласие между участниците в пътнотранспортното произшествие относно обстоятелствата, свързани с неговото настъпване.“

2. Алинея 3 се изменя така:

„(3) Когато документите по ал. 1 са недостатъчни за удостоверяване на съществени обстоятелства във връзка с механизма на настъпване на произшествието, застрахователят може да изисква представянето и на документи и доказателства, изготвени от други компетентни органи или лица. Изречение първо не ограничава правото на потребителя да представя доказателства.“

§ 4. В приложение № 1 към чл. 15, ал. 4 член 5 се отменя.

Заклучителна разпоредба

§ 5. Наредбата се издава на основание чл. 255, чл. 259, ал. 4 и чл. 273, ал. 2 от Кодекса за застраховането и е приета с Решение № 91-Н от 14.XII. 2007 г. на Комисията за финансов надзор.

Председател: Ап. Апостолов



НАРЕДБА

за изменение и допълнение на Наредба № 27 от 2006 г. за реда и методиката за образуване на техническите резерви от застрахователите и на здравноосигурителните резерви*

(обн., ДВ, бр. 36 от 2006 г.; изм. и доп., бр. 65 от 2007 г.)

§ 1. В заглавието след думата „застрахователите“ се добавя „и от презастрахователите“.

§ 2. В чл. 1 след думата „застрахователите“ се добавя „и от презастрахователите“.

§ 3. В чл. 4 се правят следните изменения и допълнения:

1. Създава се нова ал. 3:

„(3) Презастрахователят образува технически резерви по ал. 1 за дейността си по раздел I от приложение № 1 към Кодекса за застраховането и резервите по ал. 2 за дейността си по раздел II от приложение № 1 към Кодекса за застраховането.“

2. Досегашната ал. 3 става ал. 4.

3. Досегашната ал. 4 става ал. 5 и се изменя така:

„(5) Заместник-председателят дава предписание за образуването на други резерви по ал. 1, т. 9, ал. 2, т. 6, по ал. 3 във връзка с ал. 1, т. 9 и ал. 2, т. 6 и по ал. 4, т. 6, когато прецени, че очакваният размер на задълженията на дружество, разходите, свързани с тези задължения, или възможното неблагоприятно отклонение от това очакване не могат да бъдат посрещнати с образуваните технически резерви и това може да застраши стабилността на дружеството или интересите на застрахованите, осигурените или на третите ползващи се лица, или изпълнението на задълженията, произтичащи от презастрахователни договори.“

4. Досегашната ал. 5 става ал. 6 и след думите „ал. 2, т. 6“ се поставя запетая и думите „и по ал. 3, т. 6“ се заменят с „по ал. 3 във връзка с ал. 1, т. 9 и ал. 2, т. 6 и по ал. 4, т. 6“.

* ДВ, бр. 3 от 2008 г.

§ 4. В чл. 5 се правят следните изменения и допълнения:

1. Създава се нова ал. 2:

„(2) Техническите резерви на презастрахователите се изчисляват по всеки вид застраховка, по която се извършва дейност, като частта на ретроцесионерите не се приспада.“

2. Досегашната ал. 2 става ал. 3.

§ 5. В чл. 7 се правят следните допълнения:

1. В ал. 1 след думата „застрахователни“ се поставя запетая и се добавя „презастрахователни“.

2. В ал. 4 се правят следните допълнения:

а) в текста преди т. 1 след думата „плащания“ се поставя запетая и се добавя: „образуван от застраховател или презастраховател, извършващ дейност по застраховки по раздел II от приложение № 1 от Кодекса за застраховането, или от здравноосигурително дружество,“;

б) в т. 2 след думата „застрахователят“ се поставя запетая и се добавя „презастрахователят“.

§ 6. В чл. 8 се правят следните допълнения:

1. В ал. 3 след думата „застрахователни“ се поставя запетая и се добавя „презастрахователни“.

2. В ал. 4 след думата „застрахователни“ се поставя запетая и се добавя „презастрахователни“.

3. В ал. 7, т. 1 в текста в скоби преди думата „здравноосигурителни“ се добавя „презастрахователни“.

§ 7. В чл. 11 се правят следните допълнения:

1. В ал. 1 след думата „застрахователен“ се поставя запетая и се добавя „презастрахователен“.

2. В ал. 2 след думите „застрахователно-техническият план“ се поставя запетая и се добавя „техническият план на презастрахователя“ и след думата „застрахователния“ се поставя запетая и се добавя „презастрахователния“.

3. В ал. 3 след думата „застрахователния“ се поставя запетая и се добавя „презастрахователния“.

§ 8. В чл. 12, ал. 1 след думата „застрахователния“ се поставя запетая и се добавя „презастрахователния“.

§ 9. В чл. 19 след думата „застраховател“ се добавя „или презастраховател“.

§ 10. В § 1 от допълнителната разпоредба се правят следните изменения и допълнения:

1. Точка 1 се изменя така:

„1. „Дружество“ е застрахователното акционерно дружество, взаимозастрахователната кооперация, презастрахователното акционерно дружество, застрахователят от трета държава, извършващ застрахователна дейност в Република България

чрез клон, регистриран по Търговския закон, презастрахователят от трета държава, извършващ презастрахователна дейност в Република България чрез клон, регистриран по Търговския закон, и здравноосигурителното дружество.“

2. В т. 3 навсякъде след думата „презастрахователи“ или „презастрахователите“ се добавя „или ретроцесионери“, съответно „или ретроцесионерите“.

3. В т. 4 навсякъде след думата „презастрахователи“ или „презастрахователите“ се добавя „или ретроцесионери“, съответно „или ретроцесионерите“.

4. В т. 5 след първото изречение се добавя: „Претенция е и възникналото право на застраховател или презастраховател (ретроцедент) по презастрахователен договор.“

5. В т. 6 след думата „застрахователната“ се поставя запетая и се добавя „презастрахователната“.

6. В т. 7 след думата „застрахователните“ се поставя запетая и се добавя „презастрахователните“, в буква „а“ след думата „застрахователни“ се поставя запетая и се добавя „презастрахователни“ и след думата „застрахователния“ се поставя запетая и се добавя „презастрахователния“.

7. В т. 8 след думата „застрахователния“ се поставя запетая и се добавя „презастрахователния“.

8. В т. 9 навсякъде след думата „застрахователни“ се поставя запетая и се добавя „презастрахователни“.

9. В т. 10 след думата „застрахователно“ се поставя запетая и се добавя „презастрахователно“ и след думата „застрахователни“ се поставя запетая и се добавя „презастрахователни“.

10. В т. 11 след думата „застрахователя“ се поставя запетая и се добавя „презастрахователя“.

11. В т. 12 след думата „презастрахователи“ се добавя „или ретроцесионери“.

§ 11. В приложение № 1 се правят следните допълнения:

1. Навсякъде след думите „застрахователят“, „застрахователя“ се добавя „или презастрахователят“, съответно „или презастрахователя“.

2. Навсякъде след думите „презастрахователи“, „презастрахователите“, „презастрахователя“ се добавя съответно „или ретроцесионери“, „или ретроцесионерите“, „или ретроцесионера“.

Заклучителна разпоредба

§ 12. Наредбата се издава на основание чл. 68, ал. 4 от Кодекса за застраховането и чл. 90в, ал. 4 от Закона за здравното осигуряване и е приета с решение № 94-Н от 19.XII.2007 г. на Комисията за финансов надзор.

Председател: **Ап. Апостолов**

НАРЕДБА

за изменение и допълнение на Наредба № 29 от 2006 г. за минималното ниво на кредитните рейтинги на банките и за определяне на държавите, регулираните пазари и индексите на регулираните пазари на ценни книжа, съгласно чл. 176, ал. 2 от Кодекса за социално осигуряване*

(ДВ, бр. 62 от 2006 г.)

§ 1. Член 2 се изменя така:

„Чл. 2. (1) Минималните нива на кредитни рейтинги на банки по чл. 176, ал. 1, т. 5 и 14 КСО, в които могат да бъдат инвестирани средства на фонд за допълнително пенсионно осигуряване в банков депозит, са:

1. дългосрочните кредитни рейтинги - „Ba2“, присъден от Moody's Investors Service, „BB“, присъден от Standard & Poor's, или „BB“, присъден от Fitch Ratings;

2. дългосрочни кредитни рейтинги, присъждани от други рейтингови агенции (агенции), включени в списъка по ал. 3, при условие че:

а) рейтингите съответстват на дългосрочния кредитен рейтинг „Baa3“, присъден от Moody's Investors Service, на „BBB-“, присъден от Standard & Poor's, или на „BBB-“, присъден от Fitch Ratings;

б) съответствието по буква „а“ е доказано с представен на Комисията за финансов надзор (комисията) анализ, изготвен чрез използване на количествени и качествени критерии, показатели и статистически техники за съпоставяне;

в) използваната методология за изготвяне на кредитни рейтинги е в съответствие с изискванията на чл. 109, ал. 2 от Наредба № 35 за капиталовата адекватност и ликвидността на инвестиционните посредници;

г) лицата, които контролират агенциите, са безспорно установени, агенциите имат ясна организационна структура и разполагат с достатъчен брой кадри, притежаващи необходимата квалификация и професионален опит;

д) агенциите са извършвали дейност по присъждане на кредитни рейтинги не по-малко от три години и са присъдили и публикували не по-малко от десет поискани и заплатени кредитни рейтинга, от които най-малко три - на кредитни институции;

е) агенциите прилагат ясни вътрешни административни процедури за присъждане на кредитни рейтинги;

ж) агенциите писмено са се задължили да предоставят на комисията информация за всяка съществена промяна в използваната методология за присъждане на кредитни рейтинги, както и за отношенията с оценяваната банка по чл. 176, ал. 1, т. 5 и 14 КСО, които могат да окажат влияние върху обективността на оценяването.

(2) При всяка промяна на документите или обстоятелствата, въз основа на които е извършено признаването, съответната агенция уведомява комисията в 14-дневен срок от промяната, като представя съответните документи.

(3) Комисията обявява и актуализира списък с признатите минимални нива на дългосрочен кредитен рейтинг по ал. 1, т. 2 и агенциите, които ги присъждат.

(4) В случай на промяна в обстоятелствата, водещи до несъответствие с изискванията на ал. 1, комисията изключва съответния кредитен рейтинг и агенцията, която го присъжда, от списъка по ал. 3.

(5) Когато кредитният рейтинг на банка по чл. 176, ал. 1, т. 5 и 14 КСО престане да отговаря на изискванията по ал. 1, пенсионноосигурителното дружество е длъжно:

1. да уведоми за това обстоятелство заместник-председателя на Комисията за финансов надзор, ръководещ управление „Осигурителен надзор“, в 14-дневен срок от датата на промяната;

2. да приведе инвестициите на пенсионния фонд в банкови депозити в съответствие с изискването по ал. 1 в срок не по-дълъг от 6 месеца от датата на промяната.“

§ 2. Член 4 се изменя така:

„Чл. 4. Индексите по чл. 1, т. 3 се определят, както следва:

* ДВ, бр. 3 от 2008 г.

Държава	Регулиран пазар	Индекс на регулирания пазар
1. Австрия	Vienna Stock Exchange	ATX, ATXPrime
2. Белгия	Euronext Brussels	BEL20, BEL Mid
3. Великобритания	London Stock Exchange	FTSE 100
4. Германия	Deutsche Boerse AG	DAX, MDAX
5. Гърция	Athens Exchange	FTSE/ATHEX 20
6. Дания	OMX Nordic Exchange Copenhagen	OMXC20, MIDCAP+, OMXN40
7. Естония	OMX Nordic Exchange Tallinn	OMXBB
8. Ирландия	Irish Stock Exchange	ISEQ20 Index
9. Исландия	OMX Nordic Exchange Iceland	OMXI 15, OMXN40
10. Испания	Madrid Stock Exchange	IBEX35, IBEX MEDIUM
11. Италия	Borsa Italiana	MIBTel
12. Кипър	Cyprus Stock Exchange	FTSE/CySE20
13. Латвия	OMX Nordic Exchange Riga	OMXBB
14. Литва	OMX Nordic Exchange Vilnius	OMX BB
15. Люксембург	Luxembourg Stock Exchange	LuxX
16. Малта	Malta Stock Exchange	MSE
17. Норвегия	Oslo Stock Exchange	OSEBX
18. Полша	Warsaw Stock Exchange	WIG 20, mWIG40
19. Португалия	Euronext Lisbon	PSI-20
20. Румъния	Bucharest Stock Exchange	BET
21. Словакия	Bratislava Stock Exchange	SAX
22. Словения	Ljubljana Stock Exchange	SBI 20
23. Унгария	Budapest Stock Exchange	BUX
24. Финландия	OMX Nordic Exchange Helsinki	OMXH25, OMXN40
25. Франция	Euronext Paris	CAC40, CAC20, CAC MID 100
26. Холандия	Euronext Amsterdam	AEX, AMX
27. Чехия	Prague Stock Exchange	PX, PX-GLOB
28. Швеция	OMX Nordic Exchange Stockholm	OMXS30, OMXN40

§ 3. Член 5 се изменя така:

„Чл. 5. Държавите, регулираните пазари и индексите по чл. 1, т. 4 се определят, както следва:

Държава	Регулиран пазар	Индекс на регулирания пазар
1. Австралия	Australian Stock Exchange	All Ordinaries
2. Бразилия	Sao Paulo Stock Exchange	IBOVESPA
3. Индия	National Stock Exchange	S&P CNX Nifty
4. Канада	Toronto Stock Exchange	S&P/TSX Composite Index
5. Китайска народна република	Shanghai Stock Exchange, Hong Kong Stock Exchange	SSE 180, Hang Seng
6. Корея	Korea Stock Exchange	KOSPI
7. Мексико	Mexico Stock Exchange	IPC
8. Нова Зеландия	New Zealand Stock Exchange	NZX - 50
9. Русия	Russian Trading System, Moscow Interbank Currency Exchange	RTSI, MICEX Index
10. САЩ	New York Stock Exchange, American Stock Exchange, NASDAQ Stock Market	S&P 100, S&P500, Dow Jones Industrial Average (DJIA), NASDAQ 100
11. Швейцария	SWX Swiss Exchange	SMI
12. Япония	Tokyo Stock Exchange	Nikkei 225
13. Република Хърватия	Zagreb Stock Exchange	CROBEX
14. Република Македония	Macedonian Stock Exchange	MBI-10

Заклучителна разпоредба

§ 4. Наредбата се издава на основание чл. 176, ал. 2 от Кодекса за социално осигуряване и е приета от Комисията за финансов надзор с Решение № 92-Н от 19.12.2007 г.

Председател: **Ап. Апостолов**

**ДЕЙНОСТТА
НА КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР
ПРЕЗ ЯНУАРИ 2008 ГОДИНА**

I. РЕШЕНИЯ
НА КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

	<u>№ на решението</u>	<u>и дата на заседанието</u>
1. ИЗДАДЕ		
<u>разрешение на</u>		
УД ЕЛАНА ФОНД МЕНИДЖМЪНТ АД	СОФИЯ	
да организира и управлява		
ДФ ЕЛАНА ДОЛАР ФОНД		14-ДФ/04.01.2008
УД БЕНЧМАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД СОФИЯ		
да организира и управлява		
ДФ БЕНЧМАРК ФОНД - 5 ЦИЕ		31-ДФ/09.01.2008
ДФ БЕНЧМАРК ФОНД - 4 ЕНЕРГЕТИКА		32-ДФ/09.01.2008
<u>лиценз на</u>		
ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ	СОФИЯ	16-ДСИЦ/04.01.2008
ТУРИН ИМОТИ АДСИЦ	СОФИЯ	17-ДСИЦ/04.01.2008
ЗЕТ ПРОПЪРТИС ИНВЕСТМЪНТ ФОНД АДСИЦ	СОФИЯ	83-ДСИЦ/16.01.2008
БУЛГАРИ РЕЗЕРВ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	СОФИЯ	151-ДСИЦ/30.01.2008
за извършване на дейност като дружества със специална инвестиционна цел		
ОВЕРОН ФИНАНС АД	СОФИЯ	21-УД/04.01.2008
(в процес на учредяване)		
за извършване на дейност като управляващо дружество		
<u>временна забрана</u>		
за публикуване на търгово предложение от		
КЕЙ БИ СИ БАНК ЛИМИТЕД		80-ТП/16.01.2008
за закупуване на акции на		
СТОПАНСКА И ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД СОФИЯ		
ИНТЕРКОМ ГРУП ООД	ВАРНА	152-ТП/30.01.2008
за закупуване на акции на		
ЯВОР АД	ВАРНА	
2. ПОТВЪРДИ ПРОСПЕКТ ЗА		
<u>допускане до търговия на регулиран пазар на</u>		
✓ емисия акции, издадени от		
СОФАРМА ТРЕЙДИНГ АД	СОФИЯ	15-ПД/04.01.2008
СПАРКИ АД	РУСЕ	119-ПД/23.01.2008
и вписа емисиите и дружествата като публични в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 ЗКФН		

✓ *емисия корпоративни облигации, издадени от*
 ЕЛАНА ФОНД ЗА ЗЕМЕДЕЛСКА ЗЕМЯ АДСИЦ СОФИЯ 82-Е/16.01.2008
 ИНТЕРКАПИТАЛ ПРОПЪРТИ ДИВЕЛЪПМЪНТ АДСИЦ СОФИЯ 150-Е/30.01.2008
и вписа емисиите в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 ЗКФН

вторично публично предлагане на

✓ *емисия облигации, издадени от*
 ФЛОРИНА - БЪЛГАРИЯ АД СОФИЯ 33-Е/09.01.2008
и вписа емисията и дружеството като емитент в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 ЗКФН

първично публично предлагане на

✓ *емисия ценни книжка, които ще бъдат издадени от*
 АЛФА УУД БЪЛГАРИЯ АД ДОЛНИ ЧИФЛИК 118-Е/23.01.2008
и вписа емисията в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 ЗКФН

✓ *емисия акции, които ще бъдат издадени от*
 ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД СОФИЯ 148-Е/30.01.2008
и вписа емисията в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 ЗКФН

публично предлагане на

✓ *на емисия акции, издадени от*
 БГ АГРО АД ВАРНА 149-ПД/30.01.2008
и вписа емисията и дружеството като публично в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 ЗКФН

3. ОТМЕНИ

Решение № 424-ПД от 15.10.2003 г., с което
 ПАРАХОДСТВО БЪЛГАРСКИ МОРСКИ ФЛОТ ЕАД ВАРНА 18-ПД/04.01.2008
е вписано като публично дружество в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 ЗКФН

4. ПРИЗНА

придобитата квалификация на
 НАЙДЕН ЧЕРНЕВ 19-ИК/04.01.2008
 ДАНИЕЛ ДОНЧЕВ 20-ИК/04.01.2008
 ЗДРАВКО ИВАНОВ 154-ИК/30.01.2008
 АТАНАС АНГЕЛОВ 155-ИК/30.01.2008

за извършване на дейност като инвестиционен консултант

5. ПРИЕ

бюджета за 2008 г. на
 ФОНДА ЗА КОМПЕНСИРАНЕ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ 22-ФКИ/04.01.2008

правилата, стандартите и процедурите за организация, функциониране и управление на единната система за предоставяне на информация по електронен път e-Register 34/09.01.2008

6. ОТКАЗА

да потвърди проспекта за допускане до търговия на акции на
 ФИНАНС ИНЖЕНЕРИНГ АД ТЪРГОВИЩЕ81-ПД/16.01.2008

7. ВПИСА

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

като публични дружества
 ЕНЕМОНА АД КОЗЛОДУЙ 84-ПД/16.01.2008
 ПИ АР СИ АДСИЦ СОФИЯ 87-ПД/16.01.2008
 ПРОПЪРТИС КЕПИТЪЛ ИНВЕСТМЪНТС АДСИЦ ВАРНА 120-ПД/23.01.2008
 БИЛБОРД АД СОФИЯ 153-ПД/30.01.2008

емисия акции, издадени от

БЪЛГАРСКА РОЗА СЕВТОПОЛИС АД КАЗАНЛЪК 85-Е/16.01.2008
 ФОНД ЗА ЗЕМЕДЕЛСКА ЗЕМЯ МЕЛ ИНВЕСТ АДСИЦ СОФИЯ 86-Е/16.01.2008
 ХОЛДИНГ НОВ ВЕК АД СОФИЯ 121-Е/23.01.2008
 ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ АД СОФИЯ 122-Е/23.01.2008
 СПАРКИ ЕЛТОС АД ЛОВЕЧ 123-Е/23.01.2008

с цел търговия на регулиран пазар на ценни книжка

**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

ХОЛДИНГ СВЕТА СОФИЯ АД	СОФИЯ	26-ВТ/07.01.2008
ЗАСТРАХОВАТЕЛЕН БРОКЕР АРИВ ИНС ООД	СОФИЯ	142-ВТ/24.01.2008
ЮГ МАРКЕТ АД	ПЛОВДИВ	143-ВТ/25.01.2008

възстановяване на надвнесена сума на

СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ АД	СОФИЯ	144-ВТ/25.01.2008
------------------------	-------	-------------------

**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. УСТАНОВИ

изискуемо публично държавно вземане – такса, спрямо

ВЕНЕЦ АД	С. ОРЕШЕЦ	1-ПД/02.01.2008
КРЕМИКОВЦИ АД	СОФИЯ	2-ПД/02.01.2008
ПЪРВИ МАЙ 50 АД (Л)	С. УСТРЕМ	3-ПД/02.01.2008
ЕКОТАБ АД	С. БАРАКОВО	4-ПД/02.01.2008
ПРЕРАБОТВАЩИ ТЕХНОЛОГИИ АД	МИЗИЯ	5-ПД/02.01.2008
ВЪЗРАЖДАНЕ 26 ХОЛДИНГ АД	СЛИВНИЦА	6-ПД/02.01.2008
СЛИВНИЦА 1968 АД	СЛИВНИЦА	7-ПД/02.01.2008
КРЕПЕЖНИ ИЗДЕЛИЯ АД	ПЛОВДИВ	8-ПД/02.01.2008
БУКЕТ АД	НОВА ЗАГОРА	9-ПД/03.01.2008
ХАН КРУМ АД	КРУМОВГРАД	10-ПД/03.01.2008
МАЛЪК ИСКЪР АД	С. ДЖУРОВО	11-ПД/03.01.2007
ИНТЕРИОР АД	ЕЛЕНА	12-ПД/03.01.2008
РЕЗЕРВНИ ЧАСТИ АД	ПЛОВДИВ	13-ПД/03.01.2008
ПОБЕДА - ТВ АД	ТВЪРДИЦА	61-ПД/14.01.2008
ИЗОТСЕРВИЗ ХОЛДИНГ АД	СЛИВЕН	62-ПД/14.01.2008
ЕСТЕР ИНВЕСТМЪНТ АД	ВЕЛИКО ТЪРНОВО	63-ПД/14.01.2008
СЕРДИКА - КУЛА АД	КУЛА	64-ПД/14.01.2008
КЮСТЕНДИЛСКИ ПЛОД АД	КЮСТЕНДИЛ	65-ПД/14.01.2008
ОРАНЖЕРИИ АД	СЛИВЕН	66-ПД/14.01.2008
ЕКАРИСАЖ - ТЕНЕВО АД	С. ТЕНЕВО	67-ПД/14.01.2008
КОПРИНА АД	СВИЛЕНГРАД	68-ПД/14.01.2008
ХИМКО АД	СОФИЯ	69-ПД/14.01.2008
СЛЪНЧЕВИ ЛЪЧИ АД	СОФИЯ	70-ПД/14.01.2008
СТОМАНЕНИ ПРОФИЛИ АД	СОФИЯ	71-ПД/14.01.2008
ЕНЕРГОКАБЕЛ АД	СОФИЯ	74-ПД/15.01.2008
ГАРАНТ ИНВЕСТ ХОЛДИНГ АД	КЮСТЕНДИЛ	75-ПД/15.01.2008
СЪНИТЕКС АД	МЕЗДРА	76-ПД/15.01.2008
ВИНАРСКА ИЗБА ВРАЧАНСКА ТЕМЕНУГА АД	ВРАЦА	77-ПД/15.01.2008
РОДИНА - 91 АД	ДОБРИЧ	131-ПД/24.01.2008
РЕЦИКЛИРАЩО ПРЕДПРИЯТИЕ АД	РАЗГРАД	132-ПД/24.01.2008
СМП - БУХОВО АД	БУХОВО	133-ПД/24.01.2008

РОДОПСКА СЛАВА АД	С. БЕНКОВСКИ	134-ПД/24.01.2008
МЕСОКОМБИНАТ СМОЛЯН АД	ПЛОВДИВ	135-ПД/24.01.2008
ВЕГА АД	ПЛЕВЕН	136-ПД/24.01.2008

2. ИЗДАДЕ**одобрение**

✓ *за изменение и допълнение на Правилника на*
БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ АД

СОФИЯ 27-ФБ/07.01.2008

✓ *за избора на*
РИК ЯНСЕН

за член на СД на

ИП ДЗИ ИНВЕСТ АД

СОФИЯ 79-ИП/15.01.2008

АТАНАС БОЙЧЕВ
БОРИСЛАВ ПЕТРОВ и
ЮРИЙ СТАНЧЕВ

за членове на СД на

ИП БЕТА КОРП АД

СОФИЯ 117-ИП23.01.2008

✓ *на промяна в Правилата на*

ДФ ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ

126-ДФ/23.01.2008

ДФ ТИ БИ АЙ ДИНАМИК

127-ДФ/23.01.2008

ДФ АВРОРА КЕПИТЪЛ БАЛАНСИРАН

147-ДФ/29.01.2008

ДФ БЕНЧМАРК ФОНД - 1 АКЦИИ И ОБЛИГАЦИИ

157-ДФ/31.01.2008

ДФ БЕНЧМАРК ФОНД - 3 СЕКТОР НЕДВИЖИМИ ИМОТИ

158-ДФ/31.01.2008

ДФ БЕНЧМАРК ФОНД - 4 ЕНЕРГЕТИКА

159-ДФ/31.01.2008

ДФ БЕНЧМАРК ФОНД - 5 ЦИЕ

160-ДФ/31.01.2008

✓ *на програма с мерки за привеждане активите на*

ДФ СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ БАЛАНСИРАН ФОНД

128-ДФ/23.01.2008

ДФ СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ МЕЖДУНАРОДЕН ФОНД

129-ДФ/23.01.2008

в съответствие с изискванията на закона

временна забрана на

УД БЕНЧМАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД

СОФИЯ 115-УД/22.01.2008

за публикуване и разпространение на рекламен материал, свързан с

ДФ БЕНЧМАРК ФОНД-4 ЕНЕРГЕТИКА и

ДФ БЕНЧМАРК ФОНД-5 ЦИЕ

3. ПРЕКРАТИ

откритото производство по издаване на индивидуален административен акт за установяване на публично държавно вземане - такса по чл. 27, ал. 1, т. 7 ЗКФН, спрямо

АЛИАНЦ АГ

СОФИЯ 38-Е/11.01.2008

АСЕНОВА КРЕПОСТ АД

АСЕНОВГРАД 39-ПД/11.01.2008

БАЛКАНТУРИСТ ЕЛИТ АД

СОФИЯ 40-ПД/11.01.2008

ДИАМАНТ АД

РАЗГРАД 41-ПД/11.01.2008

ЕЛМА АД

ТРОЯН 42-ПД/11.01.2008

ФАВОРИТ ХОЛД АД

СОФИЯ 43-ПД/11.01.2008

ФОРМОПЛАСТ АД

КЪРДЖАЛИ 44-ПД/11.01.2008

ИНСТИТУТ ПО ЦЕЛУЛОЗА И ХАРТИЯ АД

СОФИЯ 45-ПД/11.01.2008

ЮЖЕН ИНДУСТРИАЛЕН ПАРК АД

СОФИЯ 46-ПД/11.01.2008

ИЗГРЕВ - 66 АД

ПЛОВДИВ 47-ПД/11.01.2008

МЕТАЛОПАК АД

КАРНОБАТ 48-ПД/11.01.2008

ОБЩИНА ШУМЕН

49-Е/11.01.2008

ОБЕДИНЕНА МЛЕЧНА КОМПАНИЯ АД

ПЛОВДИВ 50-ПД/11.01.2008

ПРОКРЕДИТ БАНК АД	СОФИЯ	51-Е/11.01.2008
ПЪЛДИН ХОЛДИНГ АД	ПЛОВДИВ	52-ПД/11.01.2008
СЕВЕР ХОЛДИНГ АД	СОФИЯ	53-ПД/11.01.2008
СОФИЯ ЕЪРПОРТ ЦЕНТЪР АД	СОФИЯ	54-ПД/11.01.2008
ТД КНЕЗИМ АД	КНЕЖА	55-ПД/11.01.2008
РОДНА ЗЕМЯ ХОЛДИНГ АД	ВАРНА	56-ПД/11.01.2008
ЦИПРИНУС АД	ПЛОВДИВ	57-ПД/11.01.2008
ТОВАРНИ ПРЕВОЗИ АД	ШУМЕН	58-ПД/11.01.2008
ПЪТНИ СТРОЕЖИ - СЛИВЕН АД	СЛИВЕН	59-ПД/11.01.2008
ДЪБ АД	ВРАЦА	60-ПД/11.01.2008
БЪЛГАРСКА РОЗА ПЛОВДИВ АД	ПЛОВДИВ	137-ПД/24.01.2008
ФАЗАН АД	РУСЕ	138-ПД/24.01.2008
ДЕСПРЕД АД	СОФИЯ	139-ПД/24.01.2008
ОБЩИНА СЛИВЕН		140-Е/24.01.2008
МЕТАЛОКЕРАМИКА - И АД	ИСПЕРИХ	141-ПД/24.01.2008

4. ОТПИСА

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

✓ емисия облигации, издадени от

АУТОБОХЕМИЯ АД	СОФИЯ	89-Е/17.01.2008
✓ ЕАЗ АД	ПЛОВДИВ	145-ПД/25.01.2008
НОНВОТЕКС АД	СОФИЯ	146-ПД/28.01.2008
ЕКАРИСАЖ - ТЕНЕВО АД		161-ПД/31.01.2008

УПРАВЛЕНИЕ „ЗАСТРАХОВАТЕЛЕН НАДЗОР“

Заместник-председателят, ръководещ управление „Застрахователен надзор“:

1. ОТКАЗА

да одобри избора на

КИРИЛ КИРОВ

за ръководител на специализираната служба за вътрешен контрол на

ЗК УНИКА АД СОФИЯ23-ОЗ/07.01.2008

ЗК УНИКА ЖИВОТ АД СОФИЯ24-ЖЗ/07.01.2008

2. ВПИСА

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

АРА 05 ЕООД	СОФИЯ	28-ЗБ/08.01.2008
ЕФ БИ КОНСУЛТ ООД	СОФИЯ	37-ЗБ/11.01.2008
ЗБК БАЛКАН АД	СОФИЯ	72-ЗБ/14.01.2008
ЖАКО ЕООД	ВАРНА	73-ЗБ/15.01.2008
ТРАЯНА ИНВЕСТ ЕООД	СИЛИСТРА	91-ЗБ/17.01.2008
КРЕДИТ КО ООД	ПЛОВДИВ	130-ЗБ/24.01.2008

3. ОДОБРИ

избора на

РИК ЯНСЕН

за изп. директор и член на УС на

ЗПАД ДЗИ - ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ СОФИЯ 35-ОЗ/10.01.2008

ЗПАД ДЗИ СОФИЯ 36-ЖЗ/10.01.2008

ОГНЯН ДОНЕВ

за член и председател на СД на

ОЗОФ - ДОВЕРИЕ АД СОФИЯ 78-ЗОД/15.01.2008

ФЕСТА ХОЛДИНГ АД <i>за член на СД на</i> ЗОК БЪЛГАРИЯ ЗДРАВЕ АД	СОФИЯ	88-ЗОД/17.01.2008
ДАНИЕЛА МИНКОВА <i>за член на СД и за изп. директор на</i> ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ АД	СОФИЯ	110-ЗОД/18.01.2008
<u>промени</u> <i>в здравноосигурителните пакети и тарифата на</i> ТОКУДА ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛЕН ФОНД АД	СОФИЯ	90-ЗОД/17.01.2008
<u>краткосрочен план</u> <i>по чл. 86, ал. 2 КЗ за допълнително набиране на собствени средства на</i> СИНДИКАЛНА ВЗАИМОЗАСТРАХОВАТЕЛНА КООПЕРАЦИЯ	СОФИЯ	112-ЖЗ/21.01.2008
4. ИЗДАДЕ <u>предписание на</u> ЗПАД АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ АД	СОФИЯ	92-ОЗ/17.01.2008
ЗД БУЛ ИНС АД	СОФИЯ	93-ОЗ/17.01.2008
ЗПАД БУЛСТРАД АД	СОФИЯ	94-ОЗ/17.01.2008
ЗК БЪЛГАРСКИ ИМОТИ АД	СОФИЯ	95-ОЗ/17.01.2008
ЗК УНИКА АД	СОФИЯ	96-ОЗ/17.01.2008
ЗПАД ДЗИ - ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ	СОФИЯ	97-ОЗ/17.01.2008
ХДИ ЗАД	СОФИЯ	100-ОЗ/17.01.2008
ЗПАД АРМЕЕЦ АД	СОФИЯ	101-ОЗ/17.01.2008
ЗАД ВИКТОРИЯ АД	СОФИЯ	102-ОЗ/17.01.2008
ЗАД ЕНЕРГИЯ	СОФИЯ	103-ОЗ/17.01.2008
ИНТЕРАМЕРИКАН БЪЛГАРИЯ ЗЕАД	СОФИЯ	104-ОЗ/17.01.2008
ЗПК ЛЕВ ИНС АД	СОФИЯ	105-ОЗ/17.01.2008
ОЗК АД	СОФИЯ	106-ОЗ/17.01.2008
ЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД	СОФИЯ	107-ОЗ/17.01.2008
ЗД ЕВРО ИНС АД	СОФИЯ	113-ОЗ/22.01.2008
ДЖЕНЕРАЛИ ЗАСТРАХОВАНЕ АД	СОФИЯ	114-ОЗ/22.01.2008
<i>за изчисление на резерва за възникнали, но непредявени претенции по застраховка „Гражданска отговорност“ на автомобилите към 31.12.2007 г.</i>		
<u>разрешение на</u> ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛНА КОМПАНИЯ БЪЛГАРИЯ ЗДРАВЕ АД	СОФИЯ	111-ЗОД/18.01.2008
<i>да предлага четири нови здравноосигурителни пакета и одобри промени в пакетите, за които дружеството притежава разрешения</i>		
<u>акт за установяване на административно нарушение на</u> ЗК БЪЛГАРСКИ ИМОТИ АД		P-06-02/07.01.08
ЗД БУЛ ИНС АД		P-06-06/09.01.08
ЗД БУЛ ИНС АД		P-06-07/09.01.08
ЗД БУЛ ИНС АД		P-06-08/09.01.08
ОЗК АД		P-06-11/11.01.08
ОЗК АД		P-06-12/11.01.08
ОЗК АД		P-06-13/11.01.08
СИВЗК		P-06-16/17.01.08
ЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД		P-06-17/17.01.08

ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ АД	P-06-18/18.01.08
УНИ РИСК ЕООД	P-06-19/21.01.08
УНИ РИСК ЕООД	P-06-20/21.01.08
ХДИ ЗАД	P-06-21/21.01.08
ЗПК ЛЕВ ИНС АД	P-06-22/21.01.08
ЗПК ЛЕВ ИНС АД	P-06-23/21.01.08
ЗПАД АРМЕЕЦ	P-06-24/21.01.08
МАРИНС ИНТЕРНЕТЪНЪЛ ЕООД	P-06-25/21.01.08
ДЖЕНЕРАЛИ ЗАСТРАХОВАНЕ АД	P-06-27/23.01.08
ЗОК БЪЛГАРИЯ ЗДРАВЕ АД	P-06-28/23.01.08
ЗД БУЛ ИНС АД	P-06-29/24.01.08
ИНТЕРАМЕРИКАН БЪЛГАРИЯ ЗЕАД	P-06-30/24.01.08
ХДИ ЗАД	P-06-31/25.01.08
ЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД	P-06-32/25.01.08
ЗПАД АРМЕЕЦ	P-06-33/25.01.08
ЗАД ВИКТОРИЯ	P-06-34/25.01.08
ЗД УНИКА АД	P-06-35/28.01.08
ЗПАД ЕНЕРГИЯ	P-06-36/28.01.08
ЗПАД БУЛСТРАД	P-06-37/28.01.08
ЗПАД ДЗИ - ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ	P-06-38/28.01.08
ДЖЕНЕРАЛИ ЗАСТРАХОВАНЕ АД	P-06-39/28.01.08
ОЗК АД	P-06-40/29.01.08
ЗПК ЛЕВ ИНС АД	P-06-41/29.01.08
ЗК БЪЛГАРСКИ ИМОТИ АД	P-06-42/29.01.08
ЗД ЕВРО ИНС АД	P-06-43/24.01.08
ЗД ЕВРО ИНС АД	P-06-44/24.01.08
ЗД ЕВРО ИНС АД	P-06-45/24.01.08
МАРШ ЕООД	P-06-47/24.01.08

наказателни постановления на

ЗАД ВИКТОРИЯ АД	P-10-26/17.01.08
ЗК БЪЛГАРСКИ ИМОТИ АД	P-10-27/17.01.08
ЗПАД АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ	P-10-28/22.01.08
ДЖЕНЕРАЛИ ЗАСТРАХОВАНЕ АД	P-10-29/22.01.08
ЗПАД ДЗИ - ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ	P-10-30/22.01.08
ЗПК ЛЕВ ИНС АД	P-10-31/23.01.08
ЗПК ЛЕВ ИНС АД	P-10-32/23.01.08
ЗД БУЛ ИНС АД	P-10-33/23.01.08
АЙ ВИ ЕМ (ИНС БРОКЕР) ООД	P-10-34/23.01.08
СЕТА - В ЕООД	P-10-35/23.01.08
ЗД БУЛ ИНС АД	P-10-36/23.01.08
ЗД БУЛ ИНС АД	P-10-37/24.01.08
ЗК УНИКА ЖИВОТ АД	P-10-38/24.01.08
ЕВРО - ГАРАНТ БГ ООД	P-10-39/24.01.08
ЮРОПРИЗ ООД	P-10-40/24.01.08
ИНТЕЛЕКТ ИНС - ЗАСТРАХОВАТЕЛЕН БРОКЕР ООД	P-10-41/24.01.08
ЗД БУЛ ИНС АД	P-10-42/24.01.08
ТИ БИ АЙ ЛИЗИНГ ЕАД	P-10-43/24.01.08
ДЖЕНЕРАЛИ ЗАСТРАХОВАНЕ АД	P-10-46/25.01.08
ДЖЕНЕРАЛИ ЗАСТРАХОВАНЕ АД	P-10-47/25.01.08

ДЖЕНЕРАЛИ ЗАСТРАХОВАНЕ АД		P-10-48/25.01.08
ЗД УНИКА АД		P-10-49/25.01.08
ЗАСТРАХОВАТЕЛЕН БРОКЕР РАТОЛА ЕООД		P-10-50/25.01.08
ЗАСТРАХОВАТЕЛЕН БРОКЕР РАТОЛА ЕООД		P-10-51/25.01.08
ОЗК АД		P-10-52/25.01.08
ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ АД		P-10-53/30.01.08
ДЖЕНЕРАЛИ ЗАСТРАХОВАНЕ АД		P-10-54/30.01.08
ДЖЕНЕРАЛИ ЗАСТРАХОВАНЕ АД		P-10-55/30.01.08
ЮНАЙТЕД БРОКЕРС ЕЙДЖЪНСИ ООД		P-10-56/31.01.08
ОЗК АД		P-10-57/31.01.08
СИВЗК		P-10-58/31.01.08

5. ЗАЛИЧИ

от регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 9 ЗКФН

ДЕЛТА С ООД	СОФИЯ	116-ЗБ/22.01.2008
-------------	-------	-------------------

6. През януари 2008 г. в управление „Застрахователен надзор“ са постъпили 63 жалби.

УПРАВЛЕНИЕ „ОСИГУРИТЕЛЕН НАДЗОР“

Заместник-председателят, ръководещ управление „Осигурителен надзор“:

1. УТВЪРДИ

изменения в

- ✓ Образец на Справка за сключените сделки на фонд за допълнително пенсионно осигуряване и
- ✓ Образец на Извлечение от регистъра на фонд за допълнително пенсионно осигуряване,

които банките-попечители представят ежедневно в КФН

25-БП/07.01.2008

2. ОПРЕДЕЛИ

✓ минималната доходност от управлението на активите на универсалните пенсионни фондове за преходния 24-месечен период от 30.12.2005 г. до 28.12.2007 г. в размер на 7,24 % на годишна база

29-УПФ/08.01.2008

✓ минималната доходност от управлението на активите на професионалните пенсионни фондове за преходния 24-месечен период от 30.12.2005 г. до 28.12.2007 г. в размер 7,49 % на годишна база

30-ППФ/08.01.2008

3. ОТКАЗА

да издаде разрешение на

ДЕРАМКО ФАЙНЕНШЪЛС - БЪЛГАРИЯ ЕООД	СОФИЯ	108-ПОД/18.01.2008
ОНАРТА КОНСУЛТС - БЪЛГАРИЯ ЕООД	СОФИЯ	109-ПОД/18.01.2008

да придобият акционерно участие в

ПОД БЪДЕЩЕ АД

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 БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ АД чл. 15, ал. 1, т. 6; ал. 2, т. 6

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

РГ-03-0188 БАЛКАНСКА ИНВЕСТИЦИОННА КОМПАНИЯ АД	чл. 16, ал. 1, т. 6
РГ-03-0193 БАНКА ДСК ЕАД	чл. 16, ал. 1, т. 5
РГ-03-0212 БЕНЧМАРК ФИНАНС АД	чл. 16, ал. 1, т. 5 и 6
РГ-03-0009 БУЛБРОКЪРС АД	чл. 14, ал. 1, т. 1, 5, 8, 10, 11, 14, 16, 18 и 21; чл. 16, ал. 1, т. 4, 6 и 15
РГ-03-0146 ДЕЛТАСТОК АД	чл. 14, ал. 1, т. 10, 11 и 21; чл. 16, ал. 1, т. 4
РГ-03-0091 ДФКО АД	чл. 16, ал. 1 т. 6
РГ-03-0156 ЕВРО ГАРАНТ АД	чл. 16, ал. 1, т. 4.
РГ-03-0004 ЕВРО- ФИНАНС АД	чл. 16, ал. 1, т. 15
РГ-03-0008 ЕВЪР АД	чл. 16, ал. 1, т. 15
РГ-03-0030 ЕЛАНА ТРЕЙДИНГ АД	чл. 16, ал. 1 ,т. 4 и 15
РГ-03-0221 ЕФГ СЕКЮРИТИС БЪЛГАРИЯ ЕАД	чл. 14, ал. 1, т. 1-14, 16 и 21; чл. 16, ал. 1, т. 2, 6 и 14
РГ-03-0166 ЗАГОРА ФИНАКОРП АД	чл. 16, ал. 1, т. 5
РГ-03-0086 ИНТЕРНЕТЪНЪЛ АСЕТ БАНК АД	чл. 16, ал. 1, т. 5
РГ-03-0072 КАПМАН АД	чл. 16, ал. 1, т. 5
РГ-03-0180 МЕТРИК АД	чл. 16, ал. 1 т. 6
РГ-03-0083 МКБ ЮНИОНБАНК АД	чл. 14, ал. 1, т. 6
РГ-03-0081 ОБЕДИНЕНА БЪЛГАРСКА БАНКА АД	чл. 16, ал. 1, т. 4 и 5
РГ-03-0128 ОБЩИНСКА БАНКА АД	чл. 14, ал. 1, т. 6
РГ-03-0036 ПОПУЛЯРНА КАСА - 95 АД	чл. 16, ал. 1, т. 5 и 15
РГ-03-0079 ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД	чл. 16, ал. 1, т. 5
РГ-03-0089 РАЙФАЙЗЕНБАНК (БЪЛГАРИЯ) ЕАД	чл. 16, ал. 1, т. 5
РГ-03-0202 СИИ СЕКЮРИТИЗ АД	чл. 16, ал. 1, т. 5
РГ-03-0197 СОМОНИ ФАЙНЕНШЪЛ БРОКЕРИДЖ АД	чл. 16, ал. 1, т. 4
РГ-03-0157 СОФИЯ ИНТЕРНЕТЪНЪЛ СЕКЮРИТИЗ АД	чл. 16, ал. 1, т. 4 и 5
РГ-03-0213 СТС ФИНАНС ЕАД	чл. 14, ал. 1, т. 20 и 28
РГ-03-0127 ТБ ИНВЕСТБАНК АД	чл. 14, ал. 1, т. 8; чл. 16, ал. 1, т. 5
РГ-03-0203 ТИ БИ АЙ ИНВЕСТ ЕАД	чл. 16, ал. 1, т. 4
РГ-03-0103 ТОКУДА БАНК АД	чл. 14, ал. 1, т. 17
РГ-03-0160 ФАКТОРИ АД	чл. 16, ал. 1, т. 6
РГ-03-0105 ЦЕНТРАЛНА КООПЕРАТИВНА БАНКА АД	чл. 14, ал. 1, т. 6
РГ-03-0141 ЮГ МАРКЕТ АД	чл. 16, ал. 1 т. 4 и 15

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

РГ-05-1268 АДВАНС ЕКУИТИ ХОЛДИНГ АД	чл. 17, ал. 1, т. 2
РГ-05-0110 АКБ КОРПОРАЦИЯ АД	чл. 17, ал. 1, т. 2
РГ-05-1185 АКТИВ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	чл. 14, ал. 1, т. 17; чл. 17, ал. 1, т. 2
РГ-05-1304 АЛФА КРЕДИТ АДСИЦ	чл. 17, ал. 1, т. 2; , ал. 3, т. 2
РГ-05-1283 АЛФА ПРОПЪРТИ 1 АДСИЦ	чл. 17, ал. 1, т. 2
РГ-05-0636 АЛФА УУД БЪЛГАРИЯ АД	чл. 17, ал.1, т. 2
РГ-05-0160 АСЕНОВГРАД ТАБАК АД	чл. 17, ал. 3, т. 2
РГ-05-0380 БАЛКАНКАР ЗАРЯ АД	чл. 14, ал. 1, т.т. 16, 18 и 21
РГ-05-1356 БАНКА ПИРЕОС БЪЛГАРИЯ	чл. 14, ал. 1, т. 8
РГ-05-1173 БЕНЧМАРК ФОНД ИМОТИ АДСИЦ	чл. 17, ал. 3, т. 14
РГ-05-1342 БИАНОР АД	чл. 14, ал. 1, т. 1, 8, 16 и 21; чл. 17, ал. 3, т. 14 и 15
РГ-05-1040 БИОВЕТ АД	чл. 17, ал. 3, т. 6
РГ-05-0639 БИОЕКО АД	чл. 14, ал. 1, т. 27
РГ-05-0230 БЛАГОЕВГРАД БТ АД	чл. 17, ал. 3, т. 2
РГ-05-1113 БТК АД	чл. 14, ал. 1, т. 16, т. 18
РГ-05-0441 БУКЕТ АД	чл. 17, ал. 1, т. 2
РГ-05-1220 БУЛГЕРИЪН ИНВЕСТМЪНТ ГРУП АДСИЦ	чл. 17, ал. 1, т. 2
РГ-05-1221 БУЛЛЕНД ИНВЕСТМЪНТС АДСИЦ	чл. 17, ал. 1, т. 2; чл. 18, т. 12 и 14
РГ-05-1082 БЪЛГАРО-АМЕРИКАНСКА КРЕДИТНА БАНКА АД	чл. 17, ал. 1, т. 5
РГ-05-0814 БЪЛГАРСКА РОЗА СЕВТОПОЛИС АД	чл. 14, ал. 1, т. 10
РГ-05-0673 ВИДАХИМ АД	чл. 17, ал. 3, т. 2
РГ-05-1370 ДЕВИН АД	чл. 17, ал. 3, т. 14
РГ-05-1137 ДОМИНАНТ ФИНАНС АД	чл. 18, т. 12 и 14
РГ-05-1371 ДОМОКАТ АД	чл. 18, т. 12 и 14
РГ-05-1387 ДФ АВРОРА КЕПИТЪЛ - GLOBAL COMMODITY FUND	чл. 18, т. 12 и 14
РГ-05-1365 ДФ АВРОРА КЕПИТЪЛ БАЛАНСИРАН	чл. 18, т. 12 и 14
РГ-05-1276 ДФ ЕВРОПА	чл. 23, ал. 3, т. 1
РГ-05-1202 ДФ ТИ БИ АЙ ДИНАМИК	чл. 23, ал. 2, т. 4; ал. 3, т. 1
РГ-05-1232 ДФ ТИ БИ АЙ КОМФОРТ	чл. 23, ал. 2, т. 4; ал. 3, т. 1
РГ-05-1233 ДФ ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ	чл. 23, ал. 2, т. 4; ал. 3, т. 1
РГ-05-1312 ЕКСКЛУЗИВ ПРОПЪРТИ АДСИЦ	чл. 17, ал. 3, т. 14
РГ-05-1392 ЕКСПАТ ИМОТИ АДСИЦ	чл. 14, ал. 1, т. 10
РГ-05-0132 ЕЛЕКТРОНИКА АД	чл. 14, ал. 1, т. 16, 17 и 21
РГ-05-0275 ЕЛПРОМ ЗЕМ АД	чл. 17, ал. 1, т. 2
РГ-05-1099 ЕНЕРГОРЕМОНТ БОБОВДОЛ АД	чл. 17, ал. 3, т. 6
РГ-05-1191 ЕУРОТЕРРА БЪЛГАРИЯ АД	чл. 17, ал. 3, т. 14
РГ-05-1374 ЕФЕКТЕН УНД ФИНАНС - ИМОТИ АДСИЦ	чл. 14, ал. 1, т. 10
РГ-05-0142 ЗАВОДСКИ СТРОЕЖИ - ДЕВНЯ АД	чл. 14, ал. 1, т. 23
РГ-05-0838 ЗАХАРНИ ЗАВОДИ АД	чл. 14, ал. 1, т. 16 и 18
РГ-05-1364 ЗЕНИТ ИМОТИ АДСИЦ	чл. 17, ал. 3, т. 14
РГ-05-1045 ЗЛАТНИ ПЯСЪЦИ АД	чл. 14, ал. 1, т. 16; чл. 17, ал. 3, т. 2
РГ-05-1129 ЗПАД БУЛСТРАД	чл. 17, ал. 3, т. 2
РГ-05-1264 ЗЪРНЕНИ ХРАНИ ТРЕЙД АД	чл. 14, ал. 1, т. 28
РГ-05-1250 ИД БЕНЧМАРК ФОНД – 2 АД	чл. 14, ал. 1 , т. 8 и 21; чл. 17, ал. 3, т. 6 и 14
РГ-05-1280 ИНВЕСТ ПРОПЪРТИ АДСИЦ	чл. 17, ал. 1, т. 2
РГ-05-0061 ИНДУСТРИАЛЕН КАПИТАЛ ХОЛДИНГ АД	чл. 17, ал. 3, т. 14
РГ-05-0062 ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ АД	чл. 14, ал. 1, т. 16 и 21
РГ-05-1207 ИНТЕРКАПИТАЛ ПРОПЪРТИ ДИВЕЛОПМЪНТ АДСИЦ	чл. 17, ал. 3, т. 14
РГ-05-1171 ИНТЕРЛОДЖИК ИМОТИ АД	чл. 17, ал. 3, т. 14
РГ-05-1180 ИНТЕРЛОДЖИК ЛИЗИНГ АД	чл. 17, ал. 3, т. 14
РГ-05-1222 КУАНТУМ ДИВЕЛОПМЪНТС АДСИЦ	чл. 17, ал. 1, т. 2
РГ-05-0154 КЮСТЕНДИЛСКИ ИНДУСТРИАЛЕН ПАРК АД	чл. 14, ал. 1, т. 18; чл. 17, ал. 1, т. 2

РГ-05-0574 МЕСОКОМБИНАТ КАЗАНЛЪК АД	чл. 17, ал. 3, т.2
РГ-05-0696 МЕСОКОМБИНАТ СМОЛЯН АД	чл. 14, ал. 1, т. 1, 8, 14, 15, 16, 17, 18, 21;
	чл. 17, ал. 3, т. 6
РГ-05-0161 МИЗИЯ - 96 АД	чл. 17, ал. 3, т. 2
РГ-05-1293 МОНБАТ АД	чл. 17, ал. 3, т. 14
РГ-05-0669 МОСТСТРОЙ АД	чл. 17, ал. 1, т. 2
РГ-05-1316 НЕДВИЖИМИ ИМОТИ АДСИЦ	чл. 17, ал. 1, т. 2
РГ-05-1290 НЛБ БАНКА ЗАПАД ИЗТОК АД	чл. 17, ал. 1, т. 2
РГ-05-1201 ОБЩИНА СТАРА ЗАГОРА	чл. 14, ал. 1, т. 18
РГ-05-0559 ОЛОВНО-ЦИНКОВ КОМПЛЕКС АД	чл. 17, ал. 1, т. 2
РГ-05-1126 ПАНГЕА АД	чл. 14, ал. 1, т. 8 и 21
РГ-05-1114 ПАРАХОДСТВО БРП АД	чл. 17, ал. 3, т. 5 и 6
РГ-05-0296 ПЕТЪР КАРАМИНЧЕВ АД	чл. 17, ал. 1, т. 2
РГ-05-1393 ПИ АР СИ АДСИЦ	чл. 14, ал. 1, т. 10; чл. 18, т. 13
РГ-05-0414 ПИРИНХАРТ АД	чл. 14, ал. 1, т. 19
РГ-05-0181 ПЛЕВЕН БУЛГАРТАБАК АД	чл. 17, ал. 3, т. 5
РГ-05-0034 ПОЛИМЕРИ АД	чл. 17, ал. 1, т. 2
РГ-05-1122 ПРАЙМ ПРОПЪРТИ БГ АДСИЦ	чл. 17, ал. 1, т. 2; ал. 3, т. 2, 5 и 6
РГ-05-1255 ПРЕМИЕР ФОНД АДСИЦ	чл. 17, ал. 3, т. 14.
РГ-05-1372 ПРОПЪРТИ КЕПИТЪЛ ИНВЕСТМЪНТС АДСИЦ	чл. 17, ал. 1, т. 2
РГ-05-1317 ПЪЛДИН ЛАЙЪН ГРУП АДСИЦ	чл. 17, ал. 3, т. 2
РГ-05-1085 ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД	чл. 17, ал. 1, т. 2; ал. 3, т. 14
РГ-05-0907 ПЪРВИ МАЙ 50 АД	чл. 17, ал. 4, буква „г“
РГ-05-1125 РАЙФАЙЗЕНБАНК БЪЛГАРИЯ ЕАД	чл. 17, ал. 1, т. 2
РГ-05-0079 РОДНА ЗЕМЯ ХОЛДИНГ АД	чл. 17, ал. 3, т. 6
РГ-05-1192 САФ МАГЕЛАН АД	чл. 17, ал. 3, т. 14
РГ-05-0798 СЕВКО АД	чл. 14, ал. 1, т. 16 и 18
РГ-05-1323 СЕРДИКА ПРОПЪРТИС АДСИЦ	чл. 17, ал. 1, т. 2
РГ-05-0083 СИЛА ХОЛДИНГ АД	чл. 17, ал. 1, т. 2
РГ-05-1345 СИНГУЛАР АДСИЦ	чл. 17, ал. 1, т. 2
РГ-05-0073 СИНЕРГОН ХОЛДИНГ АД	чл. 17, ал. 3, т. 14
РГ-05-1353 СИТИ ДИВЕЛЪПМЪНТ АДСИЦ	чл. 17, ал. 1, т. 2
РГ-05-0587 СЛЪНЧЕВ ДЕН АД	чл. 14, ал. 1, т. 10 и 16
РГ-05-1313 СЛЪНЧЕВИ ЛЪЧИ БЪЛГАРИЯ АД	чл. 14, ал. 1, т. 28
РГ-05-1291 СОЛИД ИНВЕСТ АДСИЦ	чл. 17, ал. 3, т. 12
РГ-05-1344 СПЕЦИАЛИЗИРАНИ БИЗНЕС СИСТЕМИ АД	чл. 14, ал. 1, т. 11; чл. 17, ал. 1, т. 5
РГ-05-1284 СТАТУС ИМОТИ АДСИЦ	чл. 17, ал. 3, т. 14
РГ-05-0002 СТОПАНСКА И ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД	чл. 14, ал. 1, т. 16 и 21
РГ-05-0012 ТЪ ЦЕНТРАЛНА КООПЕРАТИВНА БАНКА АД	чл. 14, ал. 1, т. 10, 11, 12, 16 и 21
РГ-05-1202 ТИ БИ АЙ ДИНАМИК	чл. 23, ал. 1, т. 7
РГ-05-1160 ТИ БИ АЙ ЛИЗИНГ ЕАД	чл. 14, ал. 1, т. 6
РГ-05-1228 ТРАНСИНВЕСТМЪНТ АДСИЦ	чл. 19, ал. 3, буква „в“
РГ-05-1385 ТРЕЙС ГРУП ХОЛД АД	чл. 17, ал. 1, т. 2
РГ-05-1187 УЕБ МЕДИА ГРУП АД	чл. 17, ал. 3, т. 2
РГ-05-1367 УЛПИНА АДСИЦ	чл. 17, ал. 3, т. 2
РГ-05-0499 УНИПАК АД	чл. 14, ал. 1, т. 11, 16 и 21; чл. 17, ал. 1, т. 2 и 5; ал. 3, т. 5 и 6
	чл. 17, ал. 1, т. 2
РГ-05-1319 ФАРИН АД	чл. 17, ал. 1, т. 2; чл. 19, ал. 3, буква „в“
РГ-05-1245 ФЕЪРПЛЕЙ ИНТЕРНЕТЪНЪЛ ПРОПЪРТИС АД	чл. 17, ал. 1, т. 2; чл. 19, ал. 3, буква „в“
РГ-05-1223 ФЕЪРПЛЕЙ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	чл. 17, ал. 1, т. 2
РГ-05-1271 ФЕЪРПЛЕЙ РЕЗИДЕНШЪЛ ПРОПЪРТИС АД	чл. 17, ал. 1, т. 2
РГ-05-1320 ФИА БЪЛГАРИЯ АД	чл. 17, ал. 3, т. 14; чл. 18, т. 7
РГ-05-1184 ФОНД ЗА НЕДВИЖИМИ ИМОТИ БЪЛГАРИЯ АДСИЦ	чл. 17, ал. 1, т. 2
РГ-05-0762 ХАН КРУМ АД	чл. 17, ал. 3, т. 6
РГ-05-0506 ХАСКОВО ТАБАК АД	чл. 17, ал. 3, т. 5 и 6

РГ-05-1298 ХЕЛТ ЕНД УЕЛНЕС АД	чл. 17, ал. 1, т. 2
РГ-05-1050 ХИДРОЗОМАТ АД	чл. 17, ал. 3, т. 14
РГ-05-1285 ХИМИМПОРТ АД	чл. 17, ал. 3, т. 6 и 14
РГ-05-0668 ХИМКО АД	чл. 17, ал. 1, т. 2
РГ-05-1174 ХИПОКРЕДИТ ЕАД	чл. 17, ал. 1, т. 2 и 5
РГ-05-0106 ХОЛДИНГ НОВ ВЕК АД	чл. 17, ал. 1, т. 2
РГ-05-0012 ЦЕНТРАЛНА КООПЕРАТИВНА БАНКА АД	чл. 14, ал. 1, т. 10; чл. 17, ал. 1, т. 2; чл. 18, т. 11
РГ-05-0145 ЦИГАРЕНА ФАБРИКА ПЛОВДИВ АД	чл. 17, ал. 1, т. 2
РГ-05-1086 ЮРОБАНК И ЕФ ДЖИ БЪЛГАРИЯ АД	чл. 17, ал. 1, т. 2
РГ-05-0338 ЯВОР АД	чл. 17, ал. 3, т. 14

**г) 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-06-0222 АЛЕКСАНДЪР ВАСИЛЕВ	чл. 24, ал. 1, т. 3
РГ-06-1269 АНГЕЛ ДИМИТРОВ	чл. 24, ал. 1, т. 3
РГ-06-1206 ВЛАДИМИР ВЪЛКОВ	чл. 24, ал. 1, т. 4
РГ-06-0894 ГЕРГАНА ЯНЕВА (МАТУСКА)	чл. 24, ал. 1, т. 3
РГ-06-1249 ДИМИТЪР ГЕОРГИЕВ	чл. 24, ал. 1, т. 3
РГ-06-0979 ДРАГОМИР БОЯДЖИЕВ	чл. 24, ал. 1, т. 4
РГ-06-0756 ЕЛЕНА НИКОЛОВА	чл. 24, ал. 1, т. 3
РГ-06-0961 КИРИЛ ГАРЧЕВ	чл. 24, ал. 1, т. 4
РГ-06-0543 ЛЮБОМИР МАНОЛОВ	чл. 16, ал. 1, т. 4
РГ-06-1318 НИКОЛАЙ КИЧУКОВ	чл. 24, ал. 1, т. 3
РГ-06-1352 ПЛАМЕН ЙОРДАНОВ	чл. 24, ал. 1, т. 4
РГ-06-0954 СВЕТОСЛАВ СОЛТАРИЕВ	чл. 24, ал. 1, т. 4
РГ-06-0909 СВЕТОСЛАВА АНАСТАСОВА	чл. 24, ал. 1, т. 4
РГ-06-1128 СВЕТОСЛАВА МИТИШЕВА	чл. 24, ал. 1, т. 3
РГ-06-0973 ЦВЕТЕЛИНА АВРАМОВА	чл. 24, ал. 1, т. 3

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

РГ-08-0018 АВРОРА КЕПИТЪЛ АД	чл. 23, ал. 1 т. 7; ал. 2, т. 2
РГ-08-0026 АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	чл. 23, ал. 1, т. 6
РГ-08-0017 АЛФА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД	чл. 14, ал. 1, т. 14, 16 и 18; чл. 23, ал. 1, т. 5 и 6
РГ-08-0011 БЕНЧМАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	чл. 14, ал. 1, т. 21; чл. 23, ал. 1, т. 5; чл. 23, ал. 1, т. 6
РГ-08-0015 БОЛКАН КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ АД	чл. 23, ал. 1, т. 6
РГ-08-0022 ВАРЧЕВ МЕНИДЖИНГ КОМПАНИ ЕАД	чл. 14, ал. 1, т. 16; чл. 23, ал. 1, т. 6
РГ-08-0009 ДСК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ АД	чл. 23, ал. 1, т. 6 и 7
РГ-08-0029 ЕКСПАТ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ	чл. 23, ал. 1, т. 7
РГ-08-0002 ЕЛАНА ФОНД МЕНИДЖМЪНТ АД	чл. 23, ал. 1, т. 6 и 7
РГ-08-0001 ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ АД	чл. 23, ал. 1, т. 6
РГ-08-0025 ИНВЕСТ ФОНД МЕНИДЖМЪНТ АД	чл. 23, ал. 1, т. 5 и 6
РГ-08-0004 КАПМАН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	чл. 23, ал. 1, т. 5 и 6
РГ-08-0006 КД ИНВЕСТМЪНТС ЕАД	чл. 23, ал. 1, т. 5 и 6
РГ-08-0013 РАЙФАЙЗЕН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД	чл. 14, ал. 1, т. 14 и 16; чл. 23, ал. 1, т. 6
РГ-08-0023 РЕАЛ ФИНАНС АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	чл. 14, ал. 1, т. 14, 16 и 18
РГ-08-0010 СЕНТИНЕЛ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	чл. 23, ал. 1, т. 6
РГ-08-0012 СТАНДАРТ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	чл. 23, ал. 1, т. 6
РГ-08-0014 ЮГ МАРКЕТ ФОНД МЕНИДЖМЪНТ АД	чл. 23, ал. 1, т. 6

Други уведомления**✓ Промени в наименованието**

РГ-03-0009 БУЛБРОКЪРС АД
 РГ-03-0213 СТС ФИНАНС ЕАД - *преобразуване чрез вливане в*
 РГ-05-1342 БИАНОР АД
 РГ-05-0696 МЕСОКОМБИНАТ СМОЛЯН АД

БУЛБРОКЪРС ЕАД
 БУЛБРОКЪРС ЕАД
 БИАНОР ХОЛДИНГ АД
 АНГЕР АД

✓ Промени в адреси и телефони

РГ-03-0221 ЕФГ СЕКЮРИТИС БЪЛГАРИЯ ЕАД
 РГ-05-1277 АГРО ФИНАНС АДСИЦ

1000 - София, бул. „Цар Освободител“ № 14
 тел.: 02/81-16-15; факс: 02/9888-01-50
1606 - София, ул. „Владайска“ № 71 ет. 1
 тел.: 02/915-78-70; 915-78-75; 915-78-83;
 факс: 02/915-78-82; www.agrofinance.bg.
4000 - Пловдив, бул. „Хр. Ботев“ № 27 А
 тел.: 032/60-82-02, 60-82-36, 60-82-51;
 e-mail: office@unimash.com.

РГ-05-0388 КОРПОРАЦИЯ УНИМАШ АД

✓ Директори за връзки с инвеститорите

РГ-05-1110 ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД АД

Вера Желязкова

София, ж.к. „Връбница-2“, бл. 604, вх. Б,
 ет. 2, ап. 44; тел.: 02/935-06-25
 1000 - София, ул. „Св. София“ № 7р ет. 6

РГ-05-0024 НИКОТИАНА БТ ХОЛДИНГ АД

Антон Стойчев

тел.: 02/963-28-88;
 e-mail: a.stoychev@nicotianabt.com

РГ-05-1258 СОФАРМА ЛОГИСТИКА АД

Борислав Костов

София, ул. „Позитано“ № 12
 тел.: 902/23-15-18

РГ-05-0151 СПАРКИ ЕЛТОС АД

Анна Куц

София, бул. „Първа българска армия“ № 18
 тел.: 02/932-05-74; факс: 02/932-05-65;
 e-mail: dvi.se@sparkygroup.com

РГ-05-0113 ХОЛДИНГ ПЪТИЩА АД

Бисерка Илиева

1517 - София, ул. „Бесарабия“ № 114
 тел.: 02/942-67-88; факс: 02/942-67-90;
 e-mail: ilieva@roads.bg

РГ-05-1388 ЦБА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД

Мариана Кожухарова-Лазарова 5000 -
 Велико Търново, ул. Марино поле“ №4 тел.:
 062/60-12-41

е) вписани промени в обстоятелствата

във връзка с изискването на чл. 94 и 95 ЗППЦК за представени отчети и в съответствие с чл. 17, ал. 1, т. 4 от Наредба № 15 за воденето и съхраняването на регистрите от КФН и за подлежащите на вписване обстоятелства

**Отчет за финансовата година
01.VI.2006 г. до 31.V.2007 г.**

РГ-05-1181 СГАМ ФОНД ЛЮКСЕМБУРГ

Отчети**за IV тримесечие на 2007 г.**

РГ-05-1263 АГРИЛИЗИНГ ЕАД
 РГ-05-1277 АГРО ФИНАНС АДСИЦ
 РГ-05-0602 АЛБА ВИА АД
 РГ-05-0385 АЛЕН МАК АД
 РГ-05-0585 АУТОБОХЕМИЯ АД

РГ-05-0040 БАЛКАНТУРИСТ ЕЛИТ АД
 РГ-05-0053 БЪЛГАРСКИ ТРАНСПОРТЕН
 ХОЛДИНГ АД
 РГ-05-0418 ВАРНА - ПЛОД АД
 РГ-05-0484 ВЕНЕЦ
 РГ-05-0591 ВРАТИЦА АД
 РГ-05-1363 ГЛОБЕКС ИСТЕЙТ ФОНД АДСИЦ
 РГ-05-1348 ДФ ЦКБ АКТИВ
 РГ-05-1354 ДФ ЦКБ ГАРАНТ
 РГ-05-1346 ДФ ЦКБ ЛИДЕР
 РГ-05-0552 ДЪБ АД

РГ-05-0056 ЕКИП 98 ХОЛДИНГ АД
 РГ-05-0057 ЕКОИНВЕСТ ХОЛДИНГ АД
 РГ-05-0132 ЕЛЕКТРОНИКА АД
 РГ-05-0816 ЕЛЕНИТЕ АД
 РГ-05-0801 ИЗГРЕВ-66 АД
 РГ-05-1280 ИНВЕСТ ПРОПЪРТИ АДСИЦ
 РГ-05-0638 ИНСТИТУТ ПО ЦЕЛУЛОЗА И
 ХАРТИЯ АД
 РГ-05-1210 ИНТЕРЛИЙЗ АУТО ЕАД
 РГ-05-0193 ИСПЕРИХ АД
 РГ-05-1172 КОЛОС – 1 АДСИЦ
 РГ-05-1222 КУАНУМ ДИВЕЛОПМЪНТС АДСИЦ
 РГ-05-0737 ЛОТОС АД
 РГ-05-1090 МЕТРОН АД
 РГ-05-0001 ОБЕДИНЕНА БЪЛГАРСКА БАНКА АД
 РГ-05-1255 ПРЕМИЕР ФОНД АДСИЦ
 РГ-05-0526 РОДИНА - 91 АД
 РГ-05-0910 РОЗАХИМ АД
 РГ-05-1353 СИТИ ДИВЕЛОПМЪНТ АДСИЦ
 РГ-05-1284 СТАТУС ИМОТИ АДСИЦ
 РГ-05-0289 СТРОЙТЕХНИКА АД
 РГ-05-1367 УЛПИНА АДСИЦ
 РГ-05-0499 УНИПАК АД
 РГ-05-0762 ХАН КРУМ АД
 РГ-05-1334 ХЮНДАЙ ФИНАНС АДСИЦ
 РГ-05-0070 ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ АД
 РГ-05-1041 ЯМБОЛЕН АД

Месечни счетоводни баланси

ноември 2007 г.

РГ-05-1341 ДФ СТАТУС ФИНАНСИ

декември 2007 г.

РГ-05-1208 БЕНЧМАРК ФОНД-1
 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
 РГ-05-1366 ДФ АЛФА ИЗБРАНИ АКЦИИ
 РГ-05-1252 ДФ АЛФА ИНДЕКС ИМОТИ
 РГ-05-1279 ДФ АЛФА ИНДЕКС ТОП 20
 РГ-05-1360 ДФ БАЛКАНИ
 РГ-05-1257 ДФ БЕНЧМАРК ФОНД-3
 РГ-05-1347 ДФ ВАРЧЕВ БАЛАНСИРАН ФОНД
 РГ-05-1305 ДФ ВАРЧЕВ ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД
 РГ-05-1209 ДФ ДСК БАЛАНС
 РГ-05-1217 ДФ ДСК РАСТЕЖ
 РГ-05-1203 ДФ ДСК СТАНДАРТ
 РГ-05-1276 ДФ ЕВРОПА
 РГ-05-1227 ДФ ЕЛАНА БАЛАНСИРАН \$ ФОНД

РГ-05-1213 ДФ ЕЛАНА БАЛАНСИРАН ЕВРОФОНД
 РГ-05-1355 ДФ ЕЛАНА ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР
 РГ-05-1362 ДФ ИНВЕСТ АКТИВ
 РГ-05-1361 ДФ ИНВЕСТ КЛАСИК
 РГ-05-1231 ДФ КАПМАН МАКС
 РГ-05-1254 ДФ КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ
 РГ-05-1253 ДФ КД ОБЛИГАЦИИ БЪЛГАРИЯ
 РГ-05-1275 ДФ КОНСЕРВАТИВНО СПЕСТОВЕН
 РГ-05-1226 ДФ ОББ ПЛАТИНУМ ОБЛИГАЦИИ
 РГ-05-1225 ДФ ОББ ПРЕМИУМ АКЦИИ
 РГ-05-1249 ДФ РАЙФАЙЗЕН БАЛАНСИРАН ФОНД
 РГ-05-1248 ДФ РАЙФАЙЗЕН ФОНД АКЦИИ
 РГ-05-1247 ДФ РАЙФАЙЗЕН ФОНД ОБЛИГАЦИИ
 РГ-05-1246 ДФ РАЙФАЙЗЕН 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-05-1307 ДФ СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ
 МЕЖДУНАРОДЕН ФОНД
 РГ-05-1259 ДФ СТАТУС НОВИ АКЦИИ
 РГ-05-1341 ДФ СТАТУС ФИНАНСИ
 РГ-05-1202 ДФ ТИ БИ АЙ ДИНАМИК
 РГ-05-1232 ДФ ТИ БИ АЙ КОМФОРТ
 РГ-05-1384 ДФ ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ
 РГ-05-1233 ДФ ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ
 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

Тримесечни уведомления

*за текущия етап на производствата
по несъстоятелност*

РГ-05-0784 БЕЛОПАЛ АД
 РГ-05-0371 ПРЕРАБОТВАЩИ ТЕХНОЛОГИИ АД
 РГ-05-0675 ПЪЛДИН ЕР АД
 РГ-05-1079 ПЪТНИ СТРОЕЖИ - СЛИВЕН АД

V. УВЕДОМЛЕНИЯ ПО ЧЛ. 145 ЗППЦК

В изпълнение на изискванията на 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**

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

АГРО ФИНАНС АДСИЦ	BAYERISCHE HYPO-UND VEREINSBANK AG
АЛФА КРЕДИТ АДСИЦ	АЛФА ФИНАНС ХОЛДИНГ АД
АЛФА КРЕДИТ АДСИЦ	ФИНАНСИА ГРУП АД
АЛФА КРЕДИТ АДСИЦ	SATTSDELL FINANCE LIMITED
АЛФА КРЕДИТ АДСИЦ	ИГЛИКА ЛОГОФЕТОВА
ДИАМАНТ АД (в несъстоятелност)	ППС – КОМЕРС ЕООД
ЕЛАНА ФОНД ЗА ЗЕМЕДЕЛСКА ЗЕМЯ АДСИЦ	QVTHUNDLP, CAUYMAN ISLANDS
ЗД ЕВРОИНС АД	ЕВРОИНС ИНШУРЪНС ГРУП ЕАД
ЗД ЕВРОИНС АД	ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД
ИД НАДЕЖДА АД	ПЪРВА ФИНАНСОВА БРОКЕРСКА КЪЩА ООД
КОРАБОРЕМОНТЕН ЗАВОД ОДЕСОС АД	ЦЕНТРАЛНА КООПЕРАТИВНА БАНКА АД
МАШПРОЕКТИНЖЕНЕРИНГ АД	АКБ КОРПОРАЦИЯ ХАД
ПЕТРОЛ АД	НАФТЕКС ПЕТРОЛ ЕООД
ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД	ПЪРВА ФИНАНСОВА БРОКЕРСКА КЪЩА ООД
СОФИЯ МЕЛ АД	ЛУЛИС МЕЛ - БЪЛГАРИЯ ЕАД
СПАРКИ ЕЛТОС АД	ЮЛИУС БЕР ИНВЕСТМЪНТ МЕНИДЖМЪНТ ЛЛС
СТАТУС ИМОТИ АДСИЦ	СЕВДАЛИН РУСАНОВ
СТАТУС ИМОТИ АДСИЦ	ОРЛИН ЯПРАКОВ
СТОПАНСКА И ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД	NOVATOR FINANCE BULGARIA SARI
ТРАНСКАРТ АД	Е Е КЕПИТЪЛ ЛИМИТИД
ТРАНСКАРТ АД	ФОРТАЛЕЗА ФИНАНС ЕООД
ТРАНСКАРТ АД	СИСТЕК ХОЛДИНГ АД
ФОНД ЗА ЗЕМЕДЕЛСКА ЗЕМЯ МЕЛ ИНВЕСТ АДСИЦ	ВЕНТЧЪР ЕКУИТИ БЪЛГАРИЯ ЕООД
ФОНД ЗА ЗЕМЕДЕЛСКА ЗЕМЯ МЕЛ ИНВЕСТ АДСИЦ	АЛФА ФИНАНС ХОЛДИНГ АД
ФОНД ЗА НЕДВИЖИМИ ИМОТИ БЪЛГАРИЯ АДСИЦ	HANSA EASTEN EUROPE REAL ESTATE EQUITY FUND
ЦЕНТРАЛНА КООПЕРАТИВНА БАНКА АД	BAYERISCHE HYPO-UND VEREINSBANK AG
ЧЕСТЪРФИЙЛД АД	ХРИСТОС МУРУТИС
ЮРОКАПИТАЛ БИТЕКС АД	ДОМИНАНТ ФИНАНС АД
ЮРОКАПИТАЛ БИТЕКС АД	ГЕОРГИОС РИГАС
ЮРОКАПИТАЛ БИТЕКС АД	ХРИСТОС МУРУТИС
ЯВОР АД - ВАРНА	БОРИСЛАВ НАЙДЕНОВ
ЯВОР АД - ВАРНА	СИОНА ЕООД
ЯВОР АД - ВАРНА	ХРИСТО ХРИСТОВ
ЯВОР АД - ВАРНА	ИНТЕРКОМ ГРУП ООД