



КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

1000 - София
ул. „Будапеща“ № 16
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

БЮЛЕТИН
брой 03/2018

РЕДАКЦИОНЕН СЪВЕТ:
КАРИНА КАРАИВАНОВА
РАЛИЦА АГАЙН – ГУРИ
ИАНА ЙОРДАНОВА
БОЙКО АТАНАСОВ
ВЛАДИМИР САВОВ
МИЛЕНА ИСТАТКОВА
МАРИО ГАВРИЛОВ

ОТГОВОРЕН РЕДАКТОР:
Теодора Панайотова

СЪДЪРЖАНИЕ

ДЕЙНОСТ НА КФН ПРЕЗ МАРТ 2018

I. НОРМАТИВНА УРЕДБА

НАРЕДБА № 34 от 04.10.2006 г. за условията за сключване на сделки за намаляване на инвестиционния риск, свързан с активите на фонд за допълнително пенсионно осигуряване и за изискванията и ограниченията към тези сделки – стр. 3

НАРЕДБА № 58 от 28.02.2018 г. за изискванията за защита на финансовите инструменти и паричните средства на клиенти, за управление на продукти и за предоставяне или получаване на възнаграждения, комисиони, други парични или непарични облаги – стр. 10

II. РЕШЕНИЯ НА КФН – стр. 27

III. ИНДИВИДУАЛНИ АДМИНИСТРАТИВНИ АКТОВЕ НА ПРЕДСЕДАТЕЛЯ – стр. 32

IV. ИНДИВИДУАЛНИ АДМИНИСТРАТИВНИ АКТОВЕ НА ЗАМЕСТНИК – ПРЕДСЕДАТЕЛИТЕ – стр. 32

V. ВПИСАНИ ПРОМЕНИ В РЕГИСТРИТЕ НА КФН – стр. 36

VI. УВЕДОМЛЕНИЯ ПО ЧЛ. 145 – стр. 39

ДЕЙНОСТ НА КФН ПРЕЗ МАРТ 2018

I. НОРМАТИВНА УРЕДБА

НАРЕДБА № 34 от 04.10.2006 г. за условията за сключване на сделки за намаляване на инвестиционния риск, свързан с активите на фонд за допълнително пенсионно осигуряване и за изискванията и ограниченията към тези сделки

Издадена от председателя на Комисията за финансов надзор, обн. - ДВ, бр. 86 от 24.10.2006 г.; изм. и доп., бр. 29 от 18.03.2008 г.; изм. и доп., бр. 53 от 11.07.2009 г.; изм. и доп., бр. 21 от 09.03.2018 г., в сила от 19.11.2018 г.

Раздел I Общи положения

Чл. 1. (Изм. и доп. - ДВ, бр. 21 от 2018 г., в сила от 19.11.2018 г.) С тази наредба се определят:

1. условията за сключване на сделки за намаляване на инвестиционния риск по чл. 179б, ал. 1 от Кодекса за социално осигуряване (КСО), както и изискванията и ограниченията към тях;

2. (изм. - ДВ, бр. 21 от 2018 г., в сила от 19.11.2018 г.) пазарите в трети държави по чл. 179б, ал. 2, т. 1 и т. 2, буква „а“ КСО, на които могат да се сключват сделки с фючърси и опции за намаляване на инвестиционния риск;

3. (нова - ДВ, бр. 21 от 2018 г., в сила от 19.11.2018 г.) третите държави по чл. 179б, ал. 2, т. 2, буква „б“ КСО.

Раздел II Условия за сключване

Чл. 2. (Изм. и доп. - ДВ, бр. 53 от 2009 г.; изм., бр. 21 от 2018 г., в сила от 19.11.2018 г.) (1) Пенсионноосигурителното дружество може да сключва сделки по чл. 179б, ал. 1 КСО от името и за сметка на управляван от него фонд за допълнително пенсионно осигуряване, наричани по-нататък "хеджиращи сделки", само ако са с цел намаляване на инвестиционните рискове, свързани с активите на фонда.

(2) (Отм. - ДВ, бр. 21 от 2018 г., в сила от 19.11.2018 г.).

(3) (Изм. - ДВ, бр. 21 от 2018 г., в сила от 19.11.2018 г.) Хеджиращите сделки трябва да съответстват на определените в инвестиционната политика на фонда за допълнително пенсионно осигуряване цели и стратегия за управление на инвестиционните рискове, включително на политиката за тяхното намаляване.

(4) Пенсионноосигурителното дружество може да сключи хеджираща сделка от името и за сметка на управляван от него фонд за допълнително пенсионно осигуряване, наричан по-нататък "фонда", при условие че в договорения по сделката срок:

1. държи в портфейла на фонда хеджирания актив-когато уреждането на задълженията по сделката предвижда физическата му доставка;

2. поддържа парични средства и/или бързо ликвидни дългови ценни книжа в инвестиционния портфейл на фонда на ниво, осигуряващо текущото уреждане на задълженията по сделката, както и необходимите ликвидни средства на падежа на сделката-когато уреждането на задълженията се извършва в парични средства.

(5) (Изм. - ДВ, бр. 21 от 2018 г., в сила от 19.11.2018 г.) Пенсионноосигурителното дружество може да сключва хеджиращи сделки само в съответствие с правилата по чл. 179в, ал. 1 КСО.

(6) (Изм. - ДВ, бр. 21 от 2018 г., в сила от 19.11.2018 г.) Лицето, отговорно за изготвяне на предложения за сключване на хеджиращи сделки и на анализи за влиянието на хеджиращите сделки върху рисковия профил на портфейла на фонда, лицето, отговорно за

одобряване на сключването на хеджиращи сделки, и лицето, отговорно за упражняване на контрол върху риска на активите на фонда, риска на хеджиращите инструменти и оценката на тяхната ефективност, както и върху риска на инвестиционния портфейл на фонда, не могат да бъдат едни и същи лица.

Чл. 3. (Изм. и доп. - ДВ, бр. 21 от 2018 г., в сила от 19.11.2018 г.) Преди пенсионноосигурителното дружество да сключи хеджираща сделка от името и за сметка на фонда, лицето, отговорно за изготвяне на предложения за сключване на хеджиращи сделки и на анализи за влиянието на хеджиращите сделки върху рисковия профил на портфейла на фонда, трябва да:

1. идентифицира риска, свързан със съответния актив на фонда, и риска, свързан с хеджиращия инструмент;
2. анализира размера на риска, свързан със съответния актив на фонда, и да изготви обосновка за степента, в която се прогнозира да бъде намален;
3. оцени влиянието на хеджиращия инструмент върху нивото на риска на инвестиционния портфейл на фонда;
4. определи източниците на информация, които ще се използват при оценката на хеджиращия инструмент, и да избере метод, по който ще се оценява неговата ефективност;
5. (изм. - ДВ, бр. 21 от 2018 г., в сила от 19.11.2018 г.) прецени съответствието на насрещната страна по хеджиращата сделка с изискванията по чл. 4, ал. 1, т. 1 и 2;
6. (изм. - ДВ, бр. 21 от 2018 г., в сила от 19.11.2018 г.) провери наличието на избрания регулиран пазар на ценни книжа в списъка по чл. 5;
7. (изм. - ДВ, бр. 21 от 2018 г., в сила от 19.11.2018 г.) изготви писмено мотивирано предложение за сключване на хеджиращата сделка до лицето, отговорно за одобряването ѝ.

Чл. 4. (Доп. - ДВ, бр. 53 от 2009 г.; изм. и доп., бр. 21 от 2018 г., в сила от 19.11.2018 г.) (1) (Предишен текст на чл. 4, изм. и доп. - ДВ, бр. 21 от 2018 г., в сила от 19.11.2018 г.) Пенсионноосигурителното дружество може да сключва форуърдни валутни договори и лихвени суапови сделки от името и за сметка на фонда при следните условия:

1. (изм. - ДВ, бр. 21 от 2018 г., в сила от 19.11.2018 г.) насрещна страна по хеджиращата сделка да бъде банка или инвестиционен посредник, получили разрешение за извършване на дейност съгласно законодателството на държава - членка на Европейския съюз, на друга държава - страна по Споразумението за Европейско икономическо пространство, или на държава с равностойни на прилаганите в Европейския съюз пруденциални надзорни и

регулаторни изисквания спрямо кредитните институции, съответно спрямо инвестиционните посредници, определена с решение на Европейската комисия съгласно чл. 107, параграф 4 от Регламент (ЕС) № 575/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно пруденциалните изисквания за кредитните институции и инвестиционните посредници и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (ОВ, L 176/1 от 27 юни 2013 г.), наричан по-нататък „Регламент (ЕС) № 575/2013“, и които имат:

а) дългосрочен кредитен рейтинг не по-нисък от „Ba2“, присъден от Moody's Investors Service, „BB“, присъден от Standard & Poor's, или „BB“, присъден от Fitch Ratings, или

б) дългосрочен кредитен рейтинг не по-нисък от посочените в буква „а“ и присъден от рейтингова агенция, регистрирана или сертифицирана в съответствие с Регламент (ЕО) № 1060/2009 на Европейския парламент и на Съвета от 16 септември 2009 г. относно агенциите за кредитен рейтинг (ОВ, L 302/1 от 17 ноември 2009 г.);

2. насрещната страна по сделката да не е свързано лице с пенсионноосигурителното дружество по смисъла на § 1, ал. 2, т. 3 КСО;

3. хеджиращият инструмент да подлежи на ежедневна оценка по справедлива стойност, която може да бъде проверена;

4. хеджиращият инструмент да може да бъде продаден от фонда по всяко време или заетата от фонда позиция може да бъде приключена или закрыта чрез офсетова сделка.

5. (нова - ДВ, бр. 53 от 2009 г.; доп., бр. 21 от 2018 г., в сила от 19.11.2018 г.) със сключване на хеджиращата сделка не се нарушават инвестиционните ограничения, предвидени в КСО и инвестиционната политика на фонда.

(2) (Нова - ДВ, бр. 21 от 2018 г., в сила от 19.11.2018 г.) Когато пенсионноосигурителното дружество сключва форуърден валутен договор или лихвена суапова сделка с банка или с инвестиционен посредник с кредитен рейтинг, присъден от агенция по ал. 1, т. 1, буква „б“, то представя на Комисията за финансов надзор обосновка за съответствието на този рейтинг на кредитен рейтинг, присъждан от агенция по ал. 1, т. 1, буква „а“.

(3) (Нова - ДВ, бр. 21 от 2018 г., в сила от 19.11.2018 г.) Обосновката по ал. 2 се представя от пенсионноосигурителното дружество при:

1. първото сключване на форуърден валутен договор или лихвена суапова сделка със съответната банка или инвестиционен посредник - в срок три работни дни от деня на сключване на хеджиращата сделка;

2. промяна в съответствието на минималните нива на кредитните рейтинги по ал. 1, т. 1, буква „б“ спрямо тези по ал. 1, т. 1, буква „а“ - в срок

три работни дни от деня на узнаване.

Раздел III

Изисквания и ограничения към хеджиращите сделки

Чл. 5. (Изм. - ДВ, бр. 21 от 2018 г., в сила от 19.11.2018 г.) Пазарите в трети държави по чл. 179б, ал. 2, т. 1 и т. 2, буква „а“ КСО са:

1. Australian Securities Exchange ASX (Австралия);
2. Montreal Exchange MX (Канада);
3. Singapore Exchange SGX (Сингапур);
4. NASDAQ Futures Exchange NFX (Съединени американски щати);
5. Chicago Board Options Exchange CBOE (Съединени американски щати);
6. Intercontinental Exchange ICE (Съединени американски щати);
7. CME Group (Съединени американски щати);
8. EUREX US (Съединени американски щати);
9. Japan Exchange Group JPX (Япония);
10. Tokyo Financial Exchange TFX (Япония).

Чл. 5а. (Нов - ДВ, бр. 21 от 2018 г., в сила от 19.11.2018 г.) Третите държави по чл. 179б, ал. 2, т. 2, буква „б“ КСО са държавите с равностойни на прилаганите в Европейския съюз пруденциални надзорни и регулаторни изисквания спрямо кредитните институции, определени с решение на Европейската комисия съгласно чл. 107, параграф 4 от Регламент (ЕС) № 575/2013.

Чл. 6. (Изм. и доп. - ДВ, бр. 29 от 18.03.2008 г.; изм. и доп., бр. 53 от 2009 г.; изм., бр. 21 от 2018 г., в сила от 19.11.2018 г.) (1) (Изм. - ДВ, бр. 21 от 2018 г., в сила от 19.11.2018 г.) В случай че пенсионноосигурителното дружество сключва сделка по чл. 179б, ал. 2, т. 2, буква „б“ или т. 3 или 4 КСО от името и за сметка на фонда, то е длъжно да определи стойността на риска от неизпълнение на задълженията на насрещната страна по сделката.

(2) (Изм. - ДВ, бр. 21 от 2018 г., в сила от 19.11.2018 г.) Стойността на риска по ал. 1 е равна на стойността на нереализираната печалба от сключената сделка.

(3) (Нова - ДВ, бр. 29 от 18.03.2008 г.) Стойността на нереализираната печалба е равна на пазарната стойност на договора, когато тя е положителна.

(4) (Нова - ДВ, бр. 29 от 18.03.2008 г.; доп., бр. 53 от 2009 г.; изм., бр. 21 от 2018 г., в сила от 19.11.2018 г.) Пазарната стойност на договора се определя при спазване на изискванията по чл. 10а, ал. 4 или 5 от Наредба № 9 от 2003 г. за начина и реда за оценка на активите и пасивите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване и на пенсионноосигурителното дружество, на стойността на нетните активи на

фонда, за изчисляване и обявяване на стойността на един дял и за изискванията към воденето на индивидуалните партии (ДВ, бр. 109 от 2003 г.) (Наредба № 9), както и в съответствие с правилата за оценка на активите и пасивите на пенсионноосигурителното дружество и на управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване.

(5) (Предишна ал. 3 - ДВ, бр. 29 от 18.03.2008 г.) При определяне стойността на нереализираната печалба по ал. 2 не се вземат предвид таксите и комисионните, които се плащат при сключване на такива сделки.

(6) (Предишна ал. 4 - ДВ, бр. 29 от 18.03.2008 г.) В случай че фондът притежава хеджиращи инструменти по няколко сделки с една насрещна страна, стойността на риска от неизпълнение на задълженията на насрещната страна по тези сделки е равна на разликата между нереализираните печалби и загуби от всички тези сделки, ако:

1. сделките са сключени въз основа на нетиращо споразумение с насрещната страна;

2. нетиращото споразумение по т. 1 предвижда, че в случай на неизпълнение, несъстоятелност или ликвидация на насрещната страна по сделката се изчислява само едно задължение (в случай на нетна отрицателна пазарна стойност) или само едно вземане (в случай на нетна положителна пазарна стойност) към фонда, като вземанията и задълженията, които са обект на нетиращото споразумение, се считат за погасени;

3. неплатежоспособността на насрещната страна е основание за прекратяване на договора.

(7) (Нова - ДВ, бр. 29 от 18.03.2008 г.) В случаите по ал. 6 пенсионноосигурителното дружество определя на нетна база стойността на риска от неизпълнение на задълженията на всяка насрещна страна по договорите, включени в нетиращото споразумение, като положителна разлика от нереализираните печалби и загуби по тези договори.

(8) (Предишна ал. 5 - ДВ, бр. 29 от 18.03.2008 г.; изм., бр. 53 от 2009 г.; изм., бр. 21 от 2018 г., в сила от 19.11.2018 г.) Стойността на риска от неизпълнение на задълженията на насрещната страна във връзка със сключени с нея една или повече сделки по чл. 179б, ал. 2, т. 2, буква „б“, т. 3 и 4 КСО не може да надхвърля 5 на сто от нетните активи на фонда.

Чл. 7. (Изм. и доп. - ДВ, бр. 53 от 2009 г.; изм., бр. 21 от 2018 г., в сила от 19.11.2018 г.) (1) (Изм. изцяло - ДВ, бр. 53 от 2009 г.; изм., бр. 21 от 2018 г., в сила от 19.11.2018 г.) Пенсионноосигурителното дружество е длъжно да определя всеки работен ден стойността на пазарния риск на хеджиращите инструменти и на риска от неизпълнение на задълженията на насрещната страна по сключени сделки по чл.

179б, ал. 2, т. 2, буква „б“, т. 3 и 4 КСО и да изготвя ежедневно справка за стойността на риска, съдържаща данни съгласно образеца по чл. 9, ал. 4.

(2) (Изм. - ДВ, бр. 21 от 2018 г., в сила от 19.11.2018 г.) Сумата от стойностите на риска от неизпълнение на задълженията на насрещните страни по всички сделки по чл. 179б, ал. 2, т. 2, буква „б“, т. 3 и 4 КСО и сумата от стойностите на пазарния риск на всички хеджиращи инструменти не може да надвишава стойността на нетните активи на фонда за съответния ден.

(3) (Нова - ДВ, бр. 53 от 2009 г.; изм., бр. 21 от 2018 г., в сила от 19.11.2018 г.) Стойността на пазарния риск на фючърните договори, форуърдните валутни договори и лихвените суапови сделки се определя по метода на пазарната оценка и е равна на текущата експозиция на пенсионния фонд по съответния договор, към която се прибавя добавка, изчислена съгласно ал. 5. Текущата експозиция по договора е абсолютната величина на пазарната стойност на договора, оценена съгласно чл. 10а, ал. 1, 3, 4 или 5 от Наредба № 9 и в съответствие с правилата за оценка на активите и пасивите на пенсионноосигурителното дружество и

управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване за деня, за който се отнася оценката на стойността на пазарния риск, когато тази пазарна стойност е положителна, и нула, когато е отрицателна.

(4) (Нова - ДВ, бр. 53 от 2009 г.; изм., бр. 21 от 2018 г., в сила от 19.11.2018 г.) Стойността на пазарния риск на опцията е равна на текущата експозиция на пенсионния фонд към базовия актив на опцията, към която се прибавя добавка, изчислена съгласно ал. 5. Текущата експозиция към базовия актив на опцията се определя чрез делта еквивалента, който е произведение от пазарната стойност на базовия актив за деня, за който се отнася оценката на стойността на пазарния риск и делта коефициента на опцията.

(5) (Нова - ДВ, бр. 53 от 2009 г.) Добавката по ал. 3 и 4 се изчислява като процент от стойността на базовия актив (договореното количество, умножено по договорената цена) или от условната главница в зависимост от вида на базовия актив и остатъчния срок до падежа на съответния договор, съгласно следната таблица:

Вид базов актив	Остатъчен срок до падежа на договора		
	до 1 година	между 1 и 5 години	над 5 години
Лихвен процент	0,0%	0,5%	1,5%
Валутен курс	1,0%	5,0%	7,5%
Акции, индекси и др.	6,0%	8,0%	10,0%

(6) (Нова - ДВ, бр. 53 от 2009 г.; изм., бр. 21 от 2018 г., в сила от 19.11.2018 г.) Когато лихвената суапова сделка съдържа условия за периодичен сетълмент по всички оставащи плащания към предварително определени дати и преразглеждане на условията на договора, така че стойността на договора да бъде нула на тези дати, остатъчният срок до падежа по този договор за целите на ал. 5 се определя спрямо следващата определена дата за периодичен сетълмент и преразглеждане на договора. За договори, отговарящи на тези условия и с общ остатъчен падеж над една година, се прилага минимален процент 0,5 на сто.

(7) (Предишна ал. 3 - ДВ, бр. 53 от 2009 г.)

Сключването на хеджиращи сделки не може да доведе до увеличаване на експозицията на фонда към рисковете, свързани с дадена категория инвестиции или даден емитент до ниво, по-високо от допустимото при преки инвестиции.

Чл. 8. (Изм. и доп. - ДВ, бр. 21 от 2018 г., в сила от 01.01.2018 г.) (1) Хеджиращ инструмент престава да изпълнява предназначението си за намаляване на инвестиционния риск, свързан със съответен актив на фонда, когато:

1. частично или изцяло бъде закрита позицията на фонда в този актив, или
2. (изм. - ДВ, бр. 21 от 2018 г., в сила от 01.01.2018 г.) ефективността на хеджирането,

определена като съотношение между дължащите се на хеджирания риск промени в справедливата стойност или паричните потоци на хеджирания позиция и промените в справедливата стойност или паричните потоци на хеджиращия инструмент, е извън диапазона 80 - 125 %, или;

3. (нова - ДВ, бр. 21 от 2018 г., в сила от 01.01.2018 г.) не могат да бъдат надеждно оценени справедливата стойност или паричните потоци на хеджирания позиция, които се дължат на хеджирания риск, или справедливата стойност на хеджирания инструмент.

(2) (Изм. - ДВ, бр. 21 от 2018 г., в сила от 01.01.2018 г.) В случаите по ал. 1, т. 1, когато позицията бъде изцяло закрита, както и в случаите по ал. 1, т. 2, пенсионноосигурителното дружество е длъжно да закрие позицията и по съответния хеджиращ инструмент в посочен в правилата по чл. 179в, ал. 1 КСО срок.

(3) В случаите по ал. 1, т. 1, когато позицията бъде частично закрита, пенсионноосигурителното дружество е длъжно в срока по ал. 2 да закрие позицията и по съответния хеджиращ инструмент до степен, съответстваща на остатъчния риск на активите, които се хеджират с този инструмент.

(4) (Нова - ДВ, бр. 21 от 2018 г., в сила от 01.01.2018 г.) Хеджирането се оценява постоянно и фактически резултати се определят в рамките на отчетните периоди по чл. 9, ал. 1.

Чл. 9. (Изм. и доп. - ДВ, бр. 29 от 18.03.2008 г.; изм. и доп., бр. 53 от 2009 г.; изм., бр. 21 от 2018 г., в сила от 19.11.2018 г.) (1) (Предишен текст на чл. 9 - ДВ, бр. 29 от 18.03.2008 г.) Пенсионноосигурителното дружество изготвя и представя в Комисията за финансов надзор в срок до 20 дни след края на всяко календарно тримесечие анализ на влиянието на сключените хеджиращи сделки върху рисковия профил на портфейла на фонда и оценка на тяхната ефективност.

(2) (Нова - ДВ, бр. 29 от 18.03.2008 г.) Анализът по ал. 1 трябва да съдържа най-малко следното:

1. хеджиран актив-вид, количество и стойност;
2. хеджиран риск-вид, стойност и начин на измерване;
3. хеджиращ инструмент-вид, базов актив, количество и стойност;
4. хеджиращо взаимоотношение, цели и стратегия на управлението на риска, в т. ч. цел на хеджирането;
5. съотношение на хеджирането-съотношение между рисковата експозиция по хеджиращия инструмент и стойността на рисковата експозиция по хеджирания актив;
6. дата на сключване на всяка хеджираща сделка и срока на хеджирането;
7. (отм. - ДВ, бр. 21 от 2018 г., в сила от

19.11.2018 г.);

8. (изм. изцяло - ДВ, бр. 53 от 2009 г.) методи за оценка на ефективността на хеджирането, определени според целите и стратегията на хеджирането и управлението на риска; пенсионноосигурителните дружества могат да прилагат следните методи:

а) метод на сравнение на основните характеристики и елементи на хеджирания актив и хеджиращия инструмент; този метод се използва само при хеджиране, при което основните характеристики на хеджирания и хеджиращия инструмент са идентични в много голяма степен;

б) метод на компенсиращите се промени ("dollar offset"), при който се сравняват измененията в стойността или паричните потоци на хеджиращия инструмент с измененията в стойността или паричните потоци на хеджирания актив, дължащи се на хеджирания риск;

в) метод, базиран на регресионен анализ; с този метод се оценява дали и доколко промените в стойностите на хеджирания актив и хеджиращия инструмент имат висока степен на корелация; независимата променлива отразява промените в стойността на хеджирания актив, дължащи се на хеджирания риск, а зависимата променлива отразява промените в стойността на хеджиращия инструмент, като се използват реалните количества от хеджирания актив и хеджиращия инструмент; методът, базиран на регресионен анализ, изисква оценката на следните статистически показатели: аа) наклон на кривата на регресия, който трябва да бъде отрицателен и със стойност между [-0,8; -1,25]; бб) коефициент на детерминация (R2), който определя степента на корелация или каква част от промените в стойността на хеджиращия инструмент могат да се обяснят с промените в стойността на хеджирания актив, дължащи се на хеджирания риск; коефициентът трябва да бъде по-голям от 0,96, тъй като тази стойност е еквивалентна на компенсиращи промени в стойността на хеджирания актив и хеджиращия инструмент по метода "dollar offset" в рамките на [80%; 125%]; вв) статистическа валидност на зависимостта между хеджиращия инструмент и хеджирания актив по отношение на хеджирания риск, измерена чрез F статистиката; зависимостта трябва да бъде статистически значима при интервал на доверителност от 95 на сто и по-голям.

9. оценка на ефективността на хеджирането, представена под формата на таблица за изчисления измерител на ефективността на всеки хеджиращ инструмент според съответния приложен метод.

10. (нова - ДВ, бр. 53 от 2009 г.) оценка на влиянието на хеджиращите сделки върху

рисковия профил на портфейла на фонда чрез метода на редуциране на вариацията, при който се сравняват промените на справедливата стойност или паричните потоци на хеджираната позиция с промените в справедливата стойност или паричните потоци на самия хеджиран актив. За изчисляване на показателя за ефективност при този метод се използва следната формула:

$1-A/V$, където:

A е сумата на повдигнатите на квадрат периодични промени в комбинираната позиция; **B** - сумата от повдигнатите на квадрат периодични промени на хеджирания актив.

(3) (Нова - ДВ, бр. 29 от 18.03.2008 г.) За хеджиращи сделки, чийто срок е изтекъл към датата на оценката на ефективността, в анализа се представя ретроспективен тест на ефективността. За сделки, чийто срок до падежа не е изтекъл, се представя ретроспективен и проспективен тест за ефективност. Ако при определянето на ефективността от хеджирането времевата стойност на опциите или лихвеният елемент на форуърдните договори са били изключени, това трябва да бъде посочено в анализа.

(4) (Нова - ДВ, бр. 29 от 18.03.2008 г.) Пенсионноосигурителното дружество, сключило хеджиращи сделки, изготвя справка за стойността на риска с данни към края на всяко тримесечие по образец, утвърден от заместник-председателя на Комисията за финансов надзор, ръководещ управление "Осигурителен надзор". Справката се представя в Комисията за финансов надзор заедно с тримесечния анализ по ал. 1.

Раздел IV

Административнонаказателна разпоредба

Чл. 10. (1) Който извърши или допусне извършване на нарушение на тази наредба, се наказва съгласно чл. 351 КСО.

(2) Нарушенията на разпоредбите на наредбата се установяват с актове, съставени от длъжностни лица, упълномощени от заместник-председателя на Комисията за финансов надзор, ръководещ управление "Осигурителен надзор".

(3) Наказателните постановления се издават от заместник-председателя на Комисията за финансов надзор, ръководещ управление "Осигурителен надзор", или от упълномощено от него длъжностно лице.

(4) Установяването на нарушенията, издаването, обжалването и изпълнението на наказателните постановления се извършват по реда на Закона за административните нарушения и наказания.

Допълнителна разпоредба

§ 1. (Изм. - ДВ, бр. 21 от 2018 г., в сила от

19.11.2018 г.) По смисъла на тази наредба:

1. "Хеджиран актив" е актив на фонда по чл. 176, ал. 1 КСО, за който е сключена хеджираща сделка с цел намаляване на свързания с него инвестиционен риск.

2. "Базови активи" са ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други имуществени права по чл. 176, ал. 1 КСО, а също и валутни курсове, индекси на регулирани пазари на ценни книжа и лихвени проценти, представляващи основата за определяне на цената на хеджиращия инструмент.

3. (Изм. - ДВ, бр. 21 от 2018 г., в сила от 19.11.2018 г.) „Хеджиращ инструмент“ е фючърс, опция, форуърден валутен договор или лихвена суапова сделка, при използването на които се очаква, че промяната в справедливата им стойност или в паричните потоци, свързани с тях, ще компенсира напълно или частично промените в справедливата стойност или в паричните потоци на хеджирания актив.

4. "Бързо ликвидни дългови ценни книжа" са ценни книжа, които в срок 7 работни дни могат да бъдат превърнати в парични средства по пазарна цена на регулирания пазар на ценни книжа, на който се търгуват.

5. "Пазарен риск" е възможността от загуби в резултат от изменението на цените на финансовите инструменти, лихвените проценти, валутните курсове или други фактори, определящи стойността на хеджиращия инструмент.

6. "Офсетова сделка" е сделка, при която се извършва обратна на сключена хеджираща сделка, с цел нейното закриване.

Преходни и заключителни разпоредби

§ 2. В Наредба № 9 от 2003 г. за начина и реда за оценка на активите и пасивите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване и на пенсионноосигурителното дружество, на стойността на нетните активи на фонда, за изчисляване и обявяване на стойността на един дял и за изискванията към воденето на индивидуалните партии (обн., ДВ, бр. 109 от 2003 г.; изм. и доп., бр. 34 от 2004 г., бр. 57 от 2005 г., бр. 32 от 2006 г.) се създава чл. 10а:

"Чл. 10а. (1) Фючърсите и опциите се оценяват от пенсионноосигурителното дружество по последна цена на сключена с тях сделка за предходния работен ден при затваряне на регулирания пазар, на който те се търгуват.

(2) При невъзможност да се приложи начинът за оценка по ал. 1 последващата оценка се извършва по общоприети подходящи модели за оценка, определени в правилата по чл. 17.

(3) Форуърдните валутни договори и договорите за лихвен суап, сключени за намаляване на инвестиционния риск, свързан с активите на

пенсионните фондове, се оценяват по общоприети подходящи модели за оценка, определени в правилата по чл. 17."

§ 3. (Изм. - ДВ, бр. 21 от 2018 г., в сила от 19.11.2018 г.) Наредбата се издава на основание чл. 179б, ал. 2, т. 1, т. 2, букви „а" и „б" и ал. 3 от Кодекса за социално осигуряване и е приета с Решение № 66-Н от 4.X.2006 г. на Комисията за финансов надзор.

§ 4. Комисията за финансов надзор дава указания по прилагането на наредбата.

Председател: Ап. Апостолов

**Преходни и заключителни
разпоредби към Наредба за
изменение и допълнение на
Наредба № 34 от 2006 г. за
условията за сключване на
сделки за намаляване на
инвестиционния риск, свързан с**

**активите на фонд за
допълнително пенсионно
осигуряване и за изискванията
и ограниченията към тези
сделки, (Дв, бр. 53 от 2009 г.)**

§ 6. В 30-дневен срок от влизане в сила на тази наредба пенсионноосигурителните дружества привеждат правилата по чл. 176, ал. 3 КСО в съответствие с нейните разпоредби.

§ 7. Заместник-председателят на Комисията за финансов надзор, ръководещ управление "Осигурителен надзор", в 7-дневен срок от обнародването на тази наредба утвърждава нов образец на справка по чл. 9, ал. 4.

§ 8. Пенсионноосигурителните дружества започват да изготвят ежедневните справки по чл. 7, ал. 1 7 дни след утвърждаването на образца по § 7.

НАРЕДБА № 58 от 28.02.2018 г. за изискванията за защита на финансовите инструменти и паричните средства на клиенти, за управление на продукти и за предоставяне или получаване на възнаграждения, комисиони, други парични или непарични облаги

Издаден от председателя на Комисията за финансов надзор, обн., ДВ, бр. 22 от 13.03.2018 г., в сила от 13.03.2018 г.

Глава първа

ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ

Чл. 1. С наредбата се уреждат изискванията към инвестиционните посредници във връзка със:

1. защита на финансовите инструменти и паричните средства на клиентите;
2. управление на продукти при създаването и разпространяването на финансови инструменти;
3. предоставяне или получаване на възнаграждения, комисиони или други парични или непарични облаги.

Чл. 2. (1) Изискванията на наредбата се прилагат и за:

1. управляващите дружества, които извършват допълнителни услуги по чл. 86, ал. 2, т. 2 – 4 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ), и

2. лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, които извършват една или повече допълнителни услуги по чл. 198, ал. 5 от ЗДКИСДПКИ.

(2) Наредбата се прилага и за банките – инвестиционни посредници, когато предоставят една или повече инвестиционни услуги и/или извършват инвестиционни дейности по чл. 6, ал. 2 и 3 от Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ).

Глава втора

ИЗИСКВАНИЯ ЗА ЗАЩИТА НА ФИНАНСОВИТЕ ИНСТРУМЕНТИ И ПАРИЧНИТЕ СРЕДСТВА НА КЛИЕНТИТЕ

Раздел I

Общи изисквания за защита на финансовите инструменти и паричните средства на клиентите

Чл. 3. (1) Инвестиционният посредник поддържа отчетност и води сметки на финансовите инструменти и паричните средства на своите клиенти, които:

1. да му позволят във всеки един момент да разграничи държаните за един клиент активи от активите, държани за друг клиент, както и от собствените си активи;

2. отразяват точно финансовите инструменти и паричните средства, държани за клиентите;

3. могат да бъдат използвани за документална проследимост (одитна пътека).

(2) Инвестиционният посредник равнява водените от него сметки и записи с тези на лицето по чл. 93, ал. 1 и чл. 94, ал. 1 от ЗПФИ, при което се държат активите на посредника и на клиентите му, като равняването за паричните

средства е ежедневно, а за финансовите инструменти е редовно, но не по-малко от веднъж седмично. Равняването по изречение първо се извършва по ред и начин, определени във вътрешни правила на инвестиционния посредник.

(3) Инвестиционният посредник предприема необходимите мерки, за да осигури, че всички финансови инструменти на клиенти, депозирани при лице по чл. 94, ал. 1 от ЗПФИ, могат да бъдат по всяко време ясно разграничени от финансовите инструменти на инвестиционния посредник, както и от финансовите инструменти на лицето по чл. 94, ал. 1 от ЗПФИ, посредством сметки с различно наименование в счетоводната отчетност на лицето по чл. 94, ал. 1 от ЗПФИ или чрез равностойни мерки, които постигат същото равнище на защита.

(4) Инвестиционният посредник депозира паричните средства на клиента в лице по чл. 93, ал. 1 от ЗПФИ по сметка или сметки отделно от всички сметки, използвани за държане на парични средства на инвестиционния посредник.

(5) Инвестиционният посредник създава необходимата организация за свеждане до минимум на риска от загуба или от намаляване на активите на клиента или ограничаване или загуба на правата му във връзка с тези активи в резултат на злоупотреба с активите, измама, лошо управление, неподходящо водене и съхранение на отчетност или небрежност.

Чл. 4. (1) В случаите по чл. 92, ал. 5, изречение второ от ЗПФИ инвестиционният посредник предоставя на клиента своевременно достатъчна информация за рисковете, на които е изложен.

(2) Когато инвестиционен посредник може да извърши прихващане, учреди обезпечение, както и други действия по отношение на финансови инструменти или парични средства на клиент, или когато инвестиционният посредник е информиран за наличие на действия по чл. 92, ал. 5, изречение второ от ЗПФИ, той посочва в договора с клиента цялата относима информация във връзка с правата или действията, отнасящи се до клиентски активи.

(3) Инвестиционният посредник отбелязва незабавно в договора с клиента и собствените си сметки учреденото обезпечение или упражненото прихващане или други действия по отношение на клиентски активи в сметките по чл. 3, ал. 1 с оглед гарантиране на яснота на статута на клиентските активи, в т.ч. и в случай на производство по несъстоятелност.

Раздел II

Предоставяне на информация

Чл. 5. В случаите по чл. 91, ал. 6 от ЗПФИ информацията, която инвестиционният посредник предоставя на синдиките, съответно на органите по реструктуриране, включва:

1. сметки и записи, от които се установяват наличните парични средства и финансовите инструменти, които се държат за всеки клиент;

2. информация за всяко лице, при което се съхраняват парични средства на клиентите в съответствие с чл. 93, ал. 1 от ЗПФИ и индивидуализиращи данни за сметките, в които се държат паричните средства, както и за споразуменията на посредника с лицата, при които се съхраняват паричните средства на клиентите;

3. информация за всяко лице по чл. 94, ал. 1 от ЗПФИ, в което се съхраняват финансовите инструменти и индивидуализиращи данни на откритите при лице по чл. 94, ал. 1 от ЗПФИ сметки, както и подробни данни за договора на посредника с лице по чл. 94, ал. 1 от ЗПФИ;

4. информация за третите лица, на които инвестиционният посредник е възложил важни оперативни функции и информация за тези функции;

5. информация за служителите на инвестиционния посредник, които изпълняват функции, свързани със съхранението на клиентски активи, включително индивидуализиращи данни на служителя по чл. 10;

6. споразумения, свързани с установяването на правото на собственост на клиента върху активите.

Раздел III

Депозиране на финансовите инструменти на клиентите

Чл. 6. (1) Инвестиционният посредник полага дължимата грижа при:

1. избора на лице по чл. 94, ал. 1 от ЗПФИ, в което да съхранява финансовите инструменти на своите клиенти, и при определяне на условията по договора с него;

2. извършване на периодичен преглед и оценка на лицето по чл. 94, ал. 1 от ЗПФИ и на условията по договора с него във връзка със съхранението на финансовите инструменти на своите клиенти.

(2) Инвестиционният посредник извършва преглед и оценка по ал. 1, т. 2 при необходимост, но най-малко веднъж годишно.

(3) За целите на ал. 1 инвестиционният посредник отчита опита и пазарната репутация на лицето по чл. 94, ал. 1 от ЗПФИ, както и всички законодателни изисквания или пазарни практики, свързани с държането на съответните финансови инструменти, които могат да се отразят неблагоприятно на правата на клиентите.

(4) Инвестиционният посредник депозира финансови инструменти на клиенти само в лица по чл. 94, ал. 1 от ЗПФИ в юрисдикции, в които лицата по чл. 94, ал. 1 от ЗПФИ и съхранението на финансови инструменти за сметка на трето лице подлежат на специално регулиране и надзор.

(5) Инвестиционният посредник не може да депозира финансови инструменти на клиент в лице по чл. 94, ал. 1 от ЗПФИ в трета държава, която не регулира държането и съхранението на финансови инструменти за чужда сметка. Изискването по изречение първо може да не се прилага само ако е изпълнено някое от следните условия:

1. естеството на финансовите инструменти или на свързаната с тях инвестиционна услуга

изисква да бъдат депозирани в това лице в съответната трета държава;

2. финансовите инструменти се държат от името на професионален клиент и този клиент изиска в писмена форма от инвестиционния посредник да ги депозира при лице по чл. 94, ал. 1 от ЗПФИ в посочената трета държава.

(6) Изискванията по ал. 4 и 5 се прилагат и когато лицето по чл. 94, ал. 1 от ЗПФИ е възложило важни оперативни функции, свързани с държането и съхранението на финансови инструменти, на трето лице.

Раздел IV

Депозиране на паричните средства на клиентите

Чл. 7. (1) Инвестиционният посредник полага дължимата грижа при:

1. избора на кредитна институция, съответно квалифициран фонд на паричния пазар, в които да депозира паричните средства на своите клиенти, и при определяне на условията по договорите с тях;

2. извършването на периодичен преглед и оценка на кредитната институция, съответно на квалифицирания фонд на паричния пазар, и на условията по сключените договори за съхранение на парични средства на своите клиенти.

(2) За целите на ал. 1 инвестиционният посредник отчита опита и пазарната репутация на кредитната институция, съответно квалифицирания фонд на паричния пазар, с оглед гарантиране на защитата на правата на клиентите, както и всички законови и регулаторни изисквания или пазарни практики, свързани с държането на парични средства на клиенти, които могат да се отразят неблагоприятно на правата на клиентите.

(3) Когато инвестиционният посредник е избрал да депозира паричните средства на клиентите в кредитна институция, съответно в квалифициран фонд на паричния пазар, инвестиционният посредник разглежда нуждата от диверсификация на паричните средства на

клиентите и когато е целесъобразно, ги депозира в повече от едно лице, за да защити правата на клиентите.

(4) Инвестиционният посредник депозира паричните средства на клиента в квалифициран фонд на паричния пазар само след като е информирал в писмена форма клиента, че те няма да се държат в съответствие с изискванията за защита на паричните средства на клиенти по тази наредба и ЗПФИ, и е получил съгласие в писмена форма от клиента за депозирание на паричните му средства в квалифициран фонд на паричния пазар.

(5) Когато инвестиционен посредник депозира средства, които държи от името на клиент, в квалифициран фонд на паричния пазар, дяловете или акциите в този фонд на паричния пазар следва да бъдат държани в съответствие с изискванията за държане на финансови инструменти на клиенти.

(6) Инвестиционният посредник извършва оценка на кредитното качество на даден инструмент на паричния пазар въз основа на показатели за качеството на инструмента, като, когато една или повече агенции за кредитен рейтинг, регистрирани от ЕОЦКП, са присъдили рейтинг на инструмента, оценката отчита и присъдените кредитни рейтинга. Инвестиционният посредник извършва оценка за кредитно качество на инструмента на паричния пазар и когато е налице понижение под двата най-високи краткосрочни кредитни рейтинга, дадени от регистрирана от ЕОЦКП агенция за кредитен рейтинг, оценила инструмента, за да гарантира, че той продължава да бъде с високо качество.

(7) Когато инвестиционен посредник депозира парични средства на клиенти при кредитна институция или квалифициран фонд на паричния пазар, които са в една и съща група с инвестиционния посредник, общият размер на депозираните парични средства в субекти от групата не може да надвишава 20 % от всички парични средства на клиентите на инвестиционния посредник.

(8) Инвестиционният посредник може да вземе решение да не спазва ограничението по ал. 7, когато то не е пропорционално с оглед на:

1. естеството, мащаба и сложността на дейността на инвестиционния посредник;

2. сигурността, предлагана от съответната кредитна институция или квалифициран фонд на паричния пазар, и

3. общия размер на паричните средства на клиенти, които инвестиционният посредник държи в субекти от групата, при условие че този размер не надвишава 500 000 лв.

(9) Инвестиционният посредник уведомява за всяко решение по ал. 8 Комисията за финансов надзор в срок до края на първия работен ден, следващ деня на депозирание на средствата в кредитна институция или в квалифициран фонд на паричния пазар, като представя и обосновка на взетото решение.

(10) Инвестиционният посредник извършва най-малко веднъж годишно преглед на решенията и обосновките по ал. 9 и уведомява Комисията за финансов надзор за промените в резултат на прегледа до 7 дни от извършването им.

Раздел V

Използване на финансови инструменти на клиенти

Чл. 8. (1) Инвестиционният посредник не може да сключва договори за сделки за финансиране с ценни книжа по смисъла на чл. 3, т. 11 от Регламент (ЕС) 2015/2365 на Европейския парламент и на Съвета от 25 ноември 2015 г. относно прозрачността при сделките за финансиране с ценни книжа и при повторното използване и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (ОВ, L 337/1 от 23.12.2015 г.) по отношение на финансовите инструменти, държани от него от името на клиент, или да използва по друг начин тези финансови инструменти за своя собствена сметка или за сметка на друго лице или клиент на инвестиционния посредник.

(2) Ограничението по ал. 1 не се прилага, ако едновременно са налице следните условия:

1. клиентът е дал своето предварително изрично съгласие за използване на финансовите

инструменти, което е в писмена форма;

2. използването на финансовите инструменти на този клиент се ограничава до определените условия, с които клиентът предварително се е съгласил.

(3) Инвестиционният посредник съхранява на траен носител документа, с който клиентът е дал съгласие да бъдат използвани финансовите му инструменти при определени условия.

(4) Инвестиционният посредник няма право да сключва сделки за финансиране с ценни книжа по отношение на финансови инструменти, които се държат от името на клиент по омнибус сметка, поддържана от лице по чл. 94, ал. 1 от ЗПФИ, или да използва по друг начин финансови инструменти, държани на такава сметка.

(5) Ограничението по ал. 4 не се прилага, ако освен условията, посочени в ал. 2, е спазено поне едно от следните условия:

1. всеки клиент, чиито финансови инструменти се държат заедно по омнибус сметка, е дал предварително изрично съгласие в съответствие с ал. 2, т. 1;

2. инвестиционният посредник е въвел системи и механизми за контрол, които гарантират, че се използват само финансови инструменти на клиенти, които са дали предварително изрично съгласие в съответствие с ал. 2, т. 1.

(6) Инвестиционният посредник води отчетност, съдържаща подробни данни за клиента, чиито финансови инструменти използва, броя и вида на използваните финансови инструменти на всеки клиент, който е дал съгласие. Данните в отчетността трябва да позволят правилно разпределение на евентуална загуба.

(7) Инвестиционният посредник създава механизми срещу неправомерно използване на финансовите инструменти на клиентите за своя сметка или за сметка на друго лице, като:

1. сключване на споразумение относно действията, които да бъдат предприети от инвестиционния посредник, ако клиентът не разполага с достатъчно средства в сметката си на датата на сетълмента, като сред уговорените

действия може да бъде вземане в заем на съответните финансови инструменти от името на клиента или закриване на позицията;

2. наблюдение и прогнозиране от страна на инвестиционния посредник на способността на клиента да изпълни задълженията си на датата на сетълмента и въвеждането на корективни мерки, ако това не може да бъде направено;

3. наблюдение и своевременно изискване от клиента да осигури финансовите инструменти, които не са били доставени на датата на сетълмента и след тази дата.

(8) Инвестиционният посредник приема и прилага в дейността си процедури, които да гарантират, че:

1. заемателят на финансови инструменти на клиента предоставя подходящо обезпечение, и

2. посредникът следи това обезпечение да остане подходящо, като поддържа съответствието му със стойността на заетите от заемателя инструменти.

Раздел VI

Договори за финансови обезпечения с прехвърляне на собствеността върху обезпечението

Чл. 9. (1) Инвестиционният посредник не може да сключва с непрофесионални клиенти договори за финансови обезпечения с прехвърляне на собствеността върху обезпечението с цел обезпечаване на настоящи, бъдещи, определени, условни или очаквани задължения на клиента.

(2) Инвестиционният посредник има право да сключи договор за финансово обезпечение с прехвърляне на собствеността върху обезпечението с професионален клиент в случаите на задължения на клиента към посредника, когато предмет на обезпечението са клиентските активи.

(3) Инвестиционният посредник приема и прилага процедура за сключването на договори за финансови обезпечения с прехвърляне на

собствеността върху обезпеченията с професионални клиенти.

(4) Преди сключване на договор за финансово обезпечение с прехвърляне на собствеността върху обезпечението с предмет активи на професионални клиенти, инвестиционният посредник изготвя анализ в писмена форма относно целесъобразността от сключването на такъв договор. Анализът се съхранява в архива на посредника.

(5) При изготвяне на анализа по ал. 4 инвестиционният посредник взема предвид следните фактори:

1. дали връзката между задължението на клиента към посредника и използването на договора за финансово обезпечение с прехвърляне на собствеността върху обезпечението е слаба, включително дали вероятността за възникване на задължение на клиента към посредника е ниска или незначителна;

2. дали размерът на паричните средства или финансовите инструменти на клиента, предмет на договора за финансово обезпечение с прехвърляне на собствеността върху обезпечението, надвишава значително задължението на клиента или е неограничен, включително дали се допуска предоставяне на такова обезпечение, без клиентът да има задължение към посредника, и

3. дали финансовите инструменти или паричните средства на всички клиенти са предмет на договори за финансови обезпечения с прехвърляне на собствеността върху обезпечението независимо какво задължение има всеки клиент към посредника.

(6) Освен отчитане на факторите по ал. 5 анализът по ал. 4 съдържа обосновка дали договорът за финансово обезпечение с прехвърляне на собствеността върху обезпечението е подходящ за клиента, както и какви са рисковете и ефектът върху финансовите инструменти и паричните средства на клиента от сключване на такъв договор.

(7) Инвестиционният посредник може да сключва договор за финансово обезпечение с прехвърляне на собствеността върху

обезпечението с професионален клиент, само ако въз основа на анализ по ал. 4 заключи, че този договор е подходящ за клиента и след получено предварително изрично съгласие на клиента за използване на активите му.

(8) Инвестиционният посредник уведомява професионалните клиенти и приемливите насрещни страни за рисковете и ефекта върху финансовите инструменти и паричните средства на клиента от съответния договор за финансово обезпечение с прехвърляне на собствеността върху обезпечението.

Раздел VII

Правила за управление, засягащи защитата на клиентските активи

Чл. 10. (1) Инвестиционният посредник назначава един служител, който отговаря за спазване на задълженията на инвестиционния посредник, свързани със защитата на финансовите инструменти и паричните средства на клиентите.

(2) Служителят по ал. 1 трябва да притежава необходимите умения, знания и опит за изпълнение на задълженията си.

(3) Инвестиционният посредник осигурява на служителя по ал. 1 достъп до всички документи, които са му необходими, за да изпълнява функциите си.

(4) Служителят по ал. 1 предоставя ежемесечни доклади на управителния орган на инвестиционния посредник по отношение на контрола върху ефективността на изпълнение на задълженията за защита на финансовите инструменти и паричните средства на клиентите.

(5) Инвестиционният посредник може да възложи на служителя по ал. 1 и други задължения в рамките на посредника при спазване на правилата за предотвратяване на конфликт на интереси, ако това не пречи на изпълнението на задълженията му по ал. 1 и е в съответствие с естеството, мащаба и сложността на дейността на инвестиционния посредник,

както и с вида и обхвата на извършваните инвестиционни услуги и дейности.

Раздел VIII

Доклад от външен одитор

Чл. 11. Регистрираният одитор на инвестиционния посредник включва в доклада си по чл. 128, ал. 3 от ЗПФИ, изготвян при проверката на годишния финансов отчет на инвестиционния посредник, информация относно съответствието на създадената и прилаганата от инвестиционния посредник организация във връзка със съхраняването на клиентски активи с изискванията за съхранение на клиентски активи, установени в тази глава и в ЗПФИ.

Глава трета

ИЗИСКВАНИЯ ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА ПРОДУКТИ

Раздел I

Общи положения

Чл. 12. (1) Инвестиционен посредник, който създава финансови инструменти, спазва изискванията за управление на продукти, съдържащи се в раздел II на тази глава, а инвестиционен посредник, който предлага или продава финансови инструменти и услуги – изискванията на раздел III на тази глава.

(2) Инвестиционен посредник, който създава финансови инструменти и участва в предлагането и продажбата на тези продукти, спазва изискванията за управление на продукти, съдържащи се в тази глава.

(3) Създаването на финансови инструменти обхваща разработването, емитирането, проектирането или създаването по друг начин на финансови инструменти.

Раздел II

Изисквания за управление на продукти при създаване на финансови инструменти

Чл. 13. (1) Инвестиционен посредник, който създава финансови инструменти, взема предвид естеството на финансовия инструмент, инвестиционната услуга и целевия пазар за продукта.

(2) Инвестиционен посредник, който създава финансови инструменти, приема и прилага процедури и мерки за управление на продукти. Процедурите и мерките за управление на продукти гарантират спазването на ал. 1, както и че създаването на финансовия инструмент отговаря на изискванията за установяване и предотвратяване или управление на конфликти на интереси, както и на политиката за възнагражденията.

(3) При създаване на финансов инструмент инвестиционният посредник анализира:

1. дали финансовият инструмент може да застрашава нормалното функциониране или стабилността на финансовите пазари, преди продуктът да бъде предложен на пазара;

2. потенциалните конфликти на интереси, като извършва оценка дали финансовият инструмент създава ситуация, при която крайните клиенти може да бъдат неблагоприятно засегнати, ако поемат експозиция, противоположна на тази, която самият инвестиционен посредник е държал преди това, или ако поемат експозиция, противоположна на тази, която инвестиционният посредник иска да държи след продажбата на продукта.

(4) При създаването на финансовия инструмент инвестиционният посредник осигурява, че неговата структура и характеристики:

1. не засягат неблагоприятно крайните клиенти;
2. не засягат целостта на пазара, като

позволяват на посредника да намалява и/или елиминира своите собствени рискове или експозиция към базовите активи на финансовия инструмент, когато посредникът вече държи базовите активи по собствена сметка.

(5) В процедурите по ал. 2 инвестиционният посредник:

1. посочва детайлно потенциалния целеви пазар за всеки финансов инструмент;

2. конкретизира вида, съответно видовете клиенти, за чиито нужди, характеристики и цели е подходящ финансовият инструмент;

3. посочва групата, съответно групите от клиенти, за чиито нужди, характеристики и цели не е подходящ финансовият инструмент.

(6) Когато инвестиционните посредници си сътрудничат за създаването на финансов инструмент, определят само един целеви пазар.

(7) Инвестиционен посредник, който създава финансови инструменти, предлагани чрез други инвестиционни посредници, определя нуждите и характеристиките на клиентите, за които е подходящ продуктът, въз основа на знанията за и опита с финансовия инструмент или с подобни финансови инструменти, финансовите пазари и нуждите, характеристиките и целите на потенциалните крайни клиенти.

(8) Инвестиционният посредник извършва сценарни анализ по отношение на финансовите инструменти, които създава, като извършва оценка на рисковете от незадоволителни резултати за крайните клиенти като резултат от продукта и обстоятелствата, при които е възможна появата на тези резултати, както и оценка на финансовия инструмент при неблагоприятни условия, обхващащи какво би се случило, ако:

1. пазарната среда се влоши;

2. инвестиционният посредник, който създава финансовия инструмент, или трето лице, участващо в създаването и/или функционирането на финансовия инструмент, изпита финансови затруднения, или ако възникне друг риск на насрещна страна;

3. финансовият инструмент не стане жизнеспособен от търговска гледна точка, или

4. търсенето на финансовия инструмент е много по-високо от очакваното, което оказва негативно въздействие върху финансовите ресурси на посредника и/или върху пазара на базовия инструмент.

(9) Инвестиционният посредник определя дали даден финансов инструмент отговаря на идентифицираните нужди, характеристики и цели на целевия пазар, включително като взема предвид:

1. профилът на риска/възвръщаемостта на финансовия инструмент да е в съответствие с целевия пазар; и

2. основната цел при проектирането на финансовия инструмент е да бъдат създадени характеристики, които облагодетелстват клиента, а не бизнес модел, който разчита на незадоволителни резултати за клиента, за да се осигури доходност.

Чл. 14. Инвестиционният посредник определя структурата на таксите и комисионите, предвидени за финансовия инструмент, включително като изследва дали:

1. разходите, таксите и комисионите за финансовия инструмент са съвместими с нуждите, целите и характеристиките на целевия пазар;

2. таксите и комисионите не засягат неблагоприятно очакваната възвръщаемост на финансовия инструмент, включително дали разходите, таксите и комисионите са равностойни, или превишават, или елиминират почти всички очаквани данъчни облекчения, свързани с финансовия инструмент;

3. структурата на таксите и комисионите на финансовия инструмент е достатъчно прозрачна за целевия пазар, включително дали не съдържа скрити такси, или не е твърде сложна за разбиране.

Чл. 15. (1) Инвестиционният посредник предоставя информация за финансовия инструмент на лицата, които разпространяват

създаден от него финансов инструмент, която обхваща данни за подходящите канали за предлагане на финансовия инструмент, за процеса на одобрение на продукта и за оценката на целевия пазар.

(2) Данните трябва да са ясни, достатъчни и разбираеми, за да могат лицата, които разпространяват финансовия инструмент, да разбират, както и да препоръчват или продават правилно финансовия инструмент.

Чл. 16. (1) Инвестиционният посредник извършва периодичен преглед на финансовите инструменти, които създава, като взема предвид всяко събитие, което би могло съществено да засегне потенциалния риск за целевия пазар.

(2) Инвестиционният посредник следи дали финансовият инструмент продължава да съответства на нуждите, характеристиките и целите на целевия пазар, както и дали се предлага на целевия пазар, или достига до клиенти, на чиито нужди, характеристики и цели не отговаря.

Чл. 17. (1) Инвестиционният посредник извършва преглед на финансовите инструменти преди всяка по-нататъшна емисия или повторно предлагане на пазара, ако има информация за събитие, което може съществено да повлияе върху потенциалния риск за инвеститорите.

(2) Инвестиционният посредник извършва през редовни интервали от време оценка дали финансовите инструменти функционират по предвидения начин.

(3) Инвестиционният посредник определя колко често да извършва преглед на финансовите си инструменти въз основа на съответни фактори, включително фактори, свързани със сложността или иновативния характер на прилаганите инвестиционни стратегии.

(4) Инвестиционният посредник идентифицира ключовите събития, които биха повлияли на потенциалния риск или очакванията за възвръщаемост на финансовия инструмент, като взема предвид най-малко:

1. преминаването на определен праг, което ще засегне профила на възвръщаемостта на финансовия инструмент, или

2. платежоспособността на определени емитенти, чиито ценни книжа или гаранции може да окажат въздействие върху резултатите на финансовия инструмент.

(5) При възникване на събитие по ал. 4 инвестиционният посредник предприема подходящи действия, които може да се състоят във:

1. предоставяне на клиентите или на лицата, които разпространяват финансовия инструмент, на всяка актуална информация за събитието и последиците му за финансовия инструмент, ако инвестиционният посредник не предлага или продава финансовия инструмент пряко на клиентите;

2. промяна на процеса на одобрение на финансови инструменти;

3. спиране на по-нататъшното емитиране на финансовия инструмент;

4. промяна на финансовия инструмент с цел избягване на неравноправни договорни условия;

5. разглеждане на въпроса дали каналите за продажба, чрез които се продават финансовите инструменти, са подходящи, в случаите, когато инвестиционният посредник установи, че финансовият инструмент не се продава, както е предвидено;

6. свързване с лицето, което разпространява финансовия инструмент, за обсъждане на промяна в процеса на предлагане;

7. прекратяване на отношенията с лицето, което разпространява финансовия инструмент, или

8. информиране на Комисията за финансов надзор.

Чл. 18. Служителите на инвестиционния посредник, които участват в създаването на финансови инструменти, трябва да притежават необходимите експертни знания, умения и опит, за да разбират характеристиките на финансовите инструменти, които инвестиционният посредник възнамерява да създаде, и свързаните с тях рискове.

Чл. 19. (1) Управителният орган на инвестиционния посредник осъществява

ефективен контрол върху процеса за управление на продукти.

(2) Звеното по съответствие с нормативните изисквания предоставя на управителния орган на инвестиционния посредник редовно, но не по-малко от веднъж годишно, доклади за съответствие, които включват информация за финансовите инструменти, създадени от посредника, включително информация за стратегията за разпространение.

(3) Докладите по ал. 2 се представят на заместник-председателя на Комисията за финансов надзор, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност", при поискване.

Чл. 20. Звеното по съответствие с нормативните изисквания извършва наблюдение и периодичен преглед на процеса за управление на продукти с цел установяване на всякакъв риск от неизпълнение от инвестиционния посредник на задълженията по този раздел.

Чл. 21. При създаване, разработване, емитиране и/или проектиране на финансов инструмент в сътрудничество с лица, които не са получили разрешение и не подлежат на надзор в съответствие с Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Директива 2002/92/ЕО и на Директива 2011/61/ЕС (ОВ, L 173/349 от 12 юни 2014 г.), (Директива 2014/65/ЕС), или с посредници от трети държави, инвестиционният посредник сключва споразумение в писмена форма със съответното лице за уреждане на взаимните си отговорности.

Раздел III

Изисквания за управление на продукти, отнасящи се до лицата, които разпространяват финансови инструменти, продукти и услуги

Чл. 22. (1) Инвестиционният посредник, когато определя обхвата на финансовите инструменти, създадени от него или от друго лице, и на услугите, които възнамерява да предлага или да

препоръчва на клиентите, изпълнява изискванията на този раздел в степен и по начин, които съответстват на естеството на финансовия инструмент, инвестиционната услуга и целевия пазар за финансовия инструмент.

(2) Когато инвестиционният посредник създава и едновременно с това разпространява финансовия инструмент, той извършва само една оценка на целевия пазар.

(3) Когато инвестиционният посредник предлага или препоръчва финансови инструменти, създадени от лица, за които не се прилага Директива 2014/65/ЕС, той спазва изискванията съгласно ЗПФИ във връзка с разпространението на финансови инструменти.

(4) За целите на ал. 2 инвестиционният посредник предприема необходимите мерки, за да получи достатъчно информация от лицата, които са създали финансовите инструменти, които инвестиционният посредник възнамерява да предлага или препоръчва.

(5) Инвестиционният посредник определя целевия пазар за предлаганите или препоръчаните от него финансови инструменти, включително в случаите, когато съзателят на финансовия инструмент не е определил такъв целеви пазар.

Чл. 23. (1) Инвестиционният посредник предприема необходимите мерки и приема и прилага правила и процедури, за да осигури, че продуктите и услугите, които възнамерява да предлага или препоръчва на клиенти, отговарят на:

1. нуждите, характеристиките и целите на определения целевия пазар, и

2. избраната стратегия за разпространение е съобразена с определения целеви пазар.

(2) За целите на ал. 1 инвестиционният посредник идентифицира и оценява по подходящ начин обстоятелствата, свързани с клиентите, на които възнамерява да предлага услуги, както и техните нужди, с цел да осигури, че интересите им няма да бъдат засегнати поради друг търговски или финансов интерес.

(3) За целите на ал. 1 инвестиционният посредник идентифицира групите от клиенти, за които финансовият инструмент или услугата не са подходящи, предвид техните нужди, характеристики и цели.

(4) Когато инвестиционният посредник възнамерява да продава или да препоръчва финансови инструменти, създадени от лица, спрямо които се прилагат изискванията на Директива 2014/65/ЕС, той предприема необходимите мерки, за да получи съответната информация, която е необходима за разбиране и надлежно запознаване с естеството и характеристиките на финансовия инструмент, за да осигури разпространението му в съответствие с нуждите, характеристиките и целите на определения целеви пазар.

(5) Когато инвестиционният посредник предлага финансови инструменти, създадени от лица, спрямо които не се прилагат изискванията на Директива 2014/65/ЕС, той предприема необходимите мерки, за да получи адекватна и надеждна информация, с цел да осигури разпространение на продукта в съответствие с характеристиките, целите и нуждите на определения целеви пазар. Когато информацията не е публично достъпна, инвестиционният посредник, който разпространява продукта, предприема всички подходящи мерки, за да получи информацията от лицето, което създава финансовия инструмент, или от негов агент.

(6) За целите на ал. 5 публично достъпна информация е информацията, която е ясна, надеждна и е изготвена с цел изпълнение на регулаторни изисквания за разкриване на информация, като изискванията съгласно Директива 2003/71/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 4 ноември 2003 г. относно проспекта, който следва да се публикува, когато публично се предлагат ценни книжа или когато се допускат ценни книжа до търгуване, и относно изменение на Директива 2001/34/ЕО (ОВ, L 345/64 от 31.12.2003 г.) или Директива 2004/109/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 15 декември 2004 г. относно хармонизиране изискванията за прозрачност по отношение на информацията за емитентите, чиито ценни книжа са допуснати за

търгуване на регулиран пазар (ОВ, L 390/38 от 31.12.2004 г.).

(7) Изискванията по предходните алинеи се прилагат пропорционално за финансови инструменти, предлагани както на първичен, така и на вторичен пазар, в зависимост от степента на достъпност на публичната информация и сложността на финансовия инструмент.

(8) Инвестиционният посредник използва информацията, получена от лицата, които създават финансови инструменти, и информацията за своите клиенти, за да определи целевия пазар и стратегията за разпространение на финансовия инструмент.

Чл. 24. (1) Инвестиционният посредник поддържа и прилага механизми и процедури за спазване на приложимите изисквания съгласно ЗПФИ и актовете по прилагането му, включително относно разкриването на информация, извършването на оценка за уместност и оценка за целесъобразност, относно стимулите и управлението на конфликти на интереси, когато определя обхвата на финансовите инструменти и на услугите, които предлага или препоръчва на клиентите и съответния целеви пазар, както и когато възнамерява да предлага или препоръчва нови продукти или при промяна в предлаганите услуги.

(2) Инвестиционният посредник извършва периодичен преглед и актуализира прилаганите от него правила, процедури и механизми за разпространение на финансови инструменти с цел да осигури, че те продължават да са подходящи и да изпълняват целите, за които са създадени, като при необходимост предприема мерки за тяхната актуализация.

Чл. 25. (1) Инвестиционният посредник извършва периодичен преглед на финансовите инструменти и продукти, които предлага или препоръчва, както и на услугите, които предоставя, като взема предвид всяко събитие, което може съществено да засегне потенциалния риск за целевия пазар.

(2) При извършване на прегледа по ал. 1 инвестиционният посредник преценява най-

малко дали продуктът или услугата продължава да отговаря на нуждите, характеристиките и целите на целевия пазар, както и дали стратегията за разпространение продължава да е подходяща.

(3) В случай че при извършване на преглед по ал. 1 инвестиционният посредник установи, че погрешно е определил целевия пазар за конкретен финансов инструмент или услуга или че финансовият инструмент или услугата вече не отговаря на характеристиките на целевия пазар, включително когато съответният финансов инструмент стане неликвиден или силно нестабилен поради промени на пазара, инвестиционният посредник преразглежда и определя отново целевия пазар и/или актуализира правилата, процедурите и механизмите за разпространение на финансови инструменти.

Чл. 26. Звеното по съответствие с нормативните изисквания на инвестиционния посредник извършва наблюдение и периодичен преглед на процедурите за управление на продуктите с цел установяване на всякакъв риск от неизпълнение от инвестиционния посредник на задълженията по този раздел.

Чл. 27. Служителите на инвестиционния посредник, които участват в разпространението на финансовите инструменти и продукти, предлагани от инвестиционния посредник, както и всички други служители, които участват в разработването, одобрението и контрола за изпълнение на стратегията, правилата, процедурите и механизмите за разпространение на финансови инструменти, трябва да притежават необходимите експертни знания, умения и опит, за да разбират:

1. характеристиките на финансовите инструменти, които инвестиционният посредник възнамерява да предлага или препоръчва, и свързаните с тях рискове;
2. предоставяните от инвестиционния посредник услуги;
3. нуждите, характеристиките и целите на целевия пазар.

Чл. 28. (1) Управителният орган на инвестиционния посредник осъществява

ефективен контрол върху процеса по разпространение на финансови инструменти и продукти и определя набора от финансови инструменти и продукти, които инвестиционният посредник предлага или препоръчва на клиентите си, както и на услугите, които се предоставят на съответните целеви пазари.

(2) Звеното по съответствие с нормативните изисквания представя на управителния орган на инвестиционния посредник редовно, но не по-малко от веднъж годишно, доклади за съответствие, които включват информация за продуктите, които посредникът предлага или препоръчва, както и за предоставяните услуги.

(3) Докладите по ал. 2 се представят на заместник-председателя на Комисията за финансов надзор, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност", при поискване.

Чл. 29. Инвестиционният посредник, който предлага или препоръчва финансов инструмент, създаден от друго лице, осигурява предоставянето на това лице на информация за продажбите, а при необходимост и когато е подходящо – и информация от прегледите по чл. 24, ал. 2 и чл. 25, ал. 1 и 3, с цел подпомагане на извършвания от създателя на финансовия инструмент преглед по чл. 16 и 17. Информацията по изречение първо се предоставя по ред и начин, определени в договор между инвестиционния посредник и лицето, което е създавало финансовия инструмент.

Чл. 30. Когато няколко инвестиционни посредника съвместно предлагат финансов инструмент или услуга на крайни клиенти, инвестиционният посредник, който пряко взаимодейства с клиента, отговаря за изпълнение на задълженията по този раздел. В тези случаи останалите инвестиционни посредници трябва:

1. да осигурят предоставянето на съответната информация за финансовия инструмент от създателя до крайния разпространител, който директно контактува с клиента;

2. в случаите, когато създателят на разпространявания финансов инструмент или

услуга изисква информация за продажбите във връзка с изпълнение на неговите задължения при създаването на финансови инструменти, да осигурят предоставянето на такава информация;

3. да изпълняват съответните задължения, приложими при създаването на финансови инструменти във връзка с услугата, която те предоставят.

Глава четвърта

ПРЕДОСТАВЯНЕ ИЛИ ПОЛУЧАВАНЕ НА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ, КОМИСИОНИ ИЛИ ДРУГИ ПАРИЧНИ ИЛИ НЕПАРИЧНИ ОБЛАГИ

Раздел I

Общи положения

Чл. 31. (1) Инвестиционният посредник няма право във връзка с предоставянето на инвестиционни или допълнителни услуги на клиент да заплаща, съответно да предоставя и да получава, възнаграждение, комисиона или непарична облага освен в случаите по чл. 72, ал. 2 и чл. 73, ал. 1 от ЗПФИ.

(2) Заплащането, съответно предоставянето, на възнаграждението, комисионата или непаричната облага е с оглед подобряване качеството на услугата и не нарушава задължението на инвестиционния посредник да действа честно, коректно, професионално и в най-добър интерес на клиента, когато:

1. е обосновано от предоставянето на допълнителна услуга или услуга на висока стойност на съответния клиент, която е съразмерна на обхвата на получения стимул;

2. не облагодетелства пряко получаващия инвестиционен посредник, неговите акционери или служители, без същевременно да предоставя и съществена облага за съответния клиент;

3. стимулт е обоснован от предоставянето на облага за съответния клиент.

(3) Изпълнението на условието по ал. 2, т. 1 може да включва:

1. предоставяне на инвестиционни съвети, които не са независими, относно широк набор от подходящи финансови инструменти, както и достъп до същия набор инструменти, включително достатъчен брой инструменти, предлагани от трети лица – доставчици на продукти, които не са свързани лица с инвестиционния посредник;

2. предоставяне на инвестиционни съвети, които не са независими, в съчетание с предложение до клиента веднъж годишно да се извършва оценка дали финансовите инструменти, в които клиентът е инвестирал, все още са подходящи за него, или с друга услуга, която вероятно носи полза за клиента, като съвети относно възможно оптимално разпределение на активите на клиента;

3. предоставяне на достъп при конкурентни цени до широк набор от финансови инструменти, които е вероятно да отговарят на нуждите на клиента, включително достатъчен брой инструменти, предлагани от трети лица – доставчици на продукти, които не са свързани лица с инвестиционния посредник, в съчетание с предоставянето на средства, носещи добавена стойност, като средства за достъп до обективна информация, помощ за съответния клиент при вземането на инвестиционни решения или даване на възможност на клиента да следи, моделира и коригира обхвата на финансовите инструменти, в които е направена инвестицията, или с предоставяне на периодични доклади за доходността на финансовите инструменти и свързаните с тях разходи и възнаграждения.

(4) Възнаграждението, комисионата или непаричната облага не подобряват качеството, ако в резултат на възнаграждението, комисионата или непаричната облага предоставянето на съответните услуги на клиента е нарушено или е пристрастно.

(5) Подобреното качество на услугата, която инвестиционният посредник предоставя на

клиентите, трябва да бъде пропорционално на възнаграждението, комисионата или непаричната облага, получени от посредника.

Чл. 32. (1) Инвестиционният посредник съхранява доказателства, че всички възнаграждения, комисиони или непарични облаги, предоставени или получени от него, са предназначени да подобрят качеството на съответната услуга за клиента.

(2) За изпълнение на ал. 1 инвестиционният посредник води регистър на всички възнаграждения, комисиони или непарични облаги, които е получил от трето лице във връзка с предоставянето на инвестиционни или допълнителни услуги.

(3) Инвестиционният посредник води отчетност за начина, по който възнагражденията, комисионите или непаричните облаги, предоставени или получени от инвестиционния посредник, или тези, които инвестиционният посредник възнамерява да използва, подобряват качеството на услугите, предоставяни на съответните клиенти, както и за предприетите мерки, за да не се нарушава задължението му да действа честно, коректно, професионално и в най-добър интерес на клиента.

Чл. 33. (1) Инвестиционният посредник преди предоставянето на инвестиционна или допълнителна услуга предоставя на клиента информация в съответствие с чл. 73, ал. 1, т. 2, буква "б" от ЗПФИ за всяко плащане или всяка облага, получени от или предоставени на трети лица.

(2) В информацията по ал. 1 незначителните непарични облаги може да бъдат описани по-общо, а останалите непарични облаги, предоставени или получени от инвестиционния посредник във връзка с инвестиционната услуга, предоставяна на клиента, се остойностяват и разкриват отделно.

(3) Когато инвестиционният посредник не е успял да установи предварително размера на всяко плащане или всяка облага за получаване или плащане, а вместо това е разкрил пред клиентите метода на изчисляване на сумата, посредникът предоставя на клиентите си и последваща информация за точния размер на

плащането или облагата, които са предоставени или получени.

(4) Инвестиционният посредник най-малко веднъж годишно, докато получава стимули във връзка с инвестиционните услуги, предоставяни на съответните клиенти, предоставя информация на всеки един от клиентите си за действителния размер на плащанията или облагите, които са предоставени или получени. В информацията незначителните непарични облаги може да бъдат посочени в обобщен вид.

(5) При изпълнение на ал. 1 – 4 инвестиционният посредник спазва изискванията на чл. 71, ал. 5 от ЗПФИ и чл. 50 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията от 25 април 2016 г. за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на организационните изисквания и условията за извършване на дейност от инвестиционните посредници и за даването на определения за целите на посочената директива (Регламент (ЕС) № 2017/565) (ОВ, L 87/1 от 31.03.2017 г.).

(6) Когато повече от един инвестиционен посредник участва в канал за дистрибуция на финансови инструменти, всеки от инвестиционните посредници, който предоставя инвестиционна или допълнителна услуга, изпълнява задълженията си да предоставя информация съгласно ал. 1 – 5 на клиентите си.

Раздел II

Изисквания при предоставяне или получаване на възнаграждения, комисиони или други парични или непарични облаги по отношение на независими инвестиционни съвети или управление на портфейл

Чл. 34. Инвестиционният посредник приема и прилага политика, с която осигурява, че всички възнаграждения, комисиони или парични облаги, предоставени или получени от трето лице или лице, действащо от името на трето

лице, във връзка с предоставянето на независими инвестиционни съвети или управление на портфейл, се разпределят и прехвърлят на клиента.

Чл. 35. (1) Инвестиционен посредник, който предоставя независим инвестиционен съвет или управление на портфейл, прехвърля изцяло на клиентите всички възнаграждения, комисиони или парични облаги, платени или предоставени от трето лице или лице, действащо от името на трето лице, във връзка с услугите, предоставяни на този клиент, възможно най-скоро след получаването им, но не по-късно от 5 работни дни от получаването им.

(2) Инвестиционният посредник информира клиентите за възнагражденията, комисионите или паричните облаги, които са им прехвърлени, чрез периодични справки или по друг начин на траен носител.

Чл. 36. (1) Инвестиционен посредник, който предоставя независими инвестиционни съвети или управление на портфейл, няма право да приема непарични облаги, освен по изключение, и когато отговарят на условията за приемливи незначителни непарични облаги по ал. 2 – 4.

(2) Приемливите незначителни непарични облаги са облаги, които са разумни и пропорционални и с размер, при който е малко вероятно да повлияят върху поведението на инвестиционния посредник по начин, който да вреди на интересите на съответния клиент.

(3) Приемливи незначителни непарични облаги са единствено облаги, които представляват:

1. информация или документация, свързана с финансов инструмент или инвестиционна услуга, която има общ характер или е персонализирана, за да отразява обстоятелствата на индивидуален клиент;

2. материали в писмена форма от трето лице, които са поръчани и платени от корпоративен емитент или потенциален емитент за промотиране на нова емисия на дружеството, или когато с трето лице е сключен договор и то е получило плащане от емитента да изготвя такива материали на текуща база, при условие че отношенията са ясно разкрити в материалите и че материалите се предоставят едновременно

на всички инвестиционни посредници, които желаят да ги получат, или на широката общественост;

3. участие в конференции, семинари и други мероприятия за обучение относно ползите и характеристиките на специфичен финансов инструмент или инвестиционна услуга;

4. представителни разходи с разумна минимална стойност, като разходи за храна и напитки за бизнес срещи, конференции, семинари или други мероприятия за обучение, посочени в т. 3.

(4) Инвестиционният посредник преди предоставянето на клиентите на съответните инвестиционни или допълнителни услуги разкрива информация за незначителните непарични облаги. В информацията незначителните непарични облаги може да бъдат описани по-общо.

Раздел III

Изисквания при предоставяне или получаване на възнаграждения, комисиони или други парични или непарични облаги във връзка с проучване

Чл. 37. (1) Изготвянето на проучване от трето лице за инвестиционен посредник, който предоставя управление на портфейл или други инвестиционни или допълнителни услуги на клиентите, не се счита за стимул, ако се получава срещу:

1. преки плащания със средства на инвестиционния посредник; или

2. плащания от отделна сметка на инвестиционния посредник за плащане за проучване, която се финансира от специална такса за проучване, начислена на клиента, и при условие че са спазени изискванията по ал. 2, чл. 38, ал. 1 и чл. 39, ал. 1.

(2) Инвестиционният посредник контролира и носи отговорност за сметката за плащане за проучване по ал. 1, т. 2.

(3) Инвестиционният посредник може да възложи управлението на сметката за плащане за проучване по ал. 1, т. 2 на трето лице, при условие че тази договореност улеснява купуването на проучване от трето лице и плащанията на доставчиците на проучване на името на инвестиционния посредник, без да предизвиква необосновано закъснение в съответствие с вътрешните правила и процедури на инвестиционния посредник.

Чл. 38. (1) Инвестиционният посредник определя бюджет за проучване и извършва редовен преглед на бюджета съгласно вътрешна процедура.

(2) Инвестиционният посредник приема и прилага вътрешна процедура за връщане на средствата на клиентите, представляващи излишък по сметката по чл. 37, ал. 1, т. 2, в случай че в края на съответен период, определен в процедурата, в сметката има излишък, съответно за прихващането им от бюджета за проучване и таксата за проучване, изчислена за следващия период.

Чл. 39. (1) Инвестиционният посредник извършва редовна оценка на качеството на закупените проучвания въз основа на ясни критерии за качество и способността им да допринасят за по-добри инвестиционни решения.

(2) Инвестиционният посредник приема и прилага политика, която урежда извършването на редовната оценка по ал. 1.

(3) Политиката по ал. 2 определя степента, до която проучванията, закупени чрез сметката за плащане за проучване, може да осигурят ползи за портфейлите на клиентите, включително като се вземат предвид, когато е подходящо, инвестиционните стратегии, приложими към различни видове портфейли, и подходът, който посредникът ще използва, за да разпредели справедливо тези разходи между портфейлите на различните клиенти.

(4) Инвестиционният посредник предоставя политиката по ал. 2 на клиентите си.

Чл. 40. (1) Таксата за проучване по чл. 37, ал. 1, т. 2:

1. зависи единствено от бюджета за проучване, определен от инвестиционния посредник с цел установяване на нуждата от извършване на проучване от трето лице по отношение на инвестиционните услуги, предоставяни на неговите клиенти, и

2. не е свързана с обема и/или стойността на сделките, извършени от името на клиентите.

(2) Когато таксата за проучване не се събира отделно, а заедно с комисионата за сделката, таксата за проучване трябва да е ясно разграничима и да са спазени изискванията на чл. 37, ал. 1, т. 2 и ал. 2, чл. 38, ал. 1, чл. 39, ал. 1 и чл. 41, ал. 1.

(3) Инвестиционният посредник договаря с клиентите в договора по чл. 82 от ЗПФИ или в общите условия таксата за проучване, както е предвидена в бюджета за проучване, и честотата, с която тя ще се удържа от средствата на клиента през годината.

(4) Общият размер на получените такси за проучване не може да надвишава бюджета за проучване.

Чл. 41. (1) Инвестиционен посредник, който използва сметка за плащане за проучване, предоставя на клиентите:

1. информация относно предвидената в бюджета сума за проучване и размера на приблизителната такса за проучване за клиента, преди да предостави инвестиционната услуга на клиента,

2. веднъж годишно информация относно всички разходи за клиента във връзка с проучвания от трети лица.

(2) Когато използва сметка за плащане за проучване, инвестиционният посредник при поискване от клиент или от заместник-председателя на Комисията за финансов надзор, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност", предоставя обобщена информация за лицата, изготвили проучванията, на които е платено от тази сметка, общия размер на плащанията през определен период, облагите и услугите, получени от инвестиционния посредник, и

начина, по който общата сума, изразходвана от сметката, се съотнася към бюджета, определен от посредника за този период, като се отбелязват всички отстъпки или прехвърляния, ако в сметката има останали парични средства.

Чл. 42. (1) За целите на чл. 38, ал. 1 бюджетът за проучване се управлява единствено от инвестиционния посредник и се основава на разумна оценка на нуждата от проучване от трето лице. Висшият ръководен персонал на инвестиционния посредник контролира разпределянето на бюджета и използването му в най-добрия интерес на клиентите на посредника.

(2) Контролът по ал. 1 включва ясна документална проследимост (одитна пътека) на плащанията към лицата, предоставили проучвания, и начина на определяне на платените суми съобразно критериите за качество по чл. 39, ал. 1.

(3) Инвестиционният посредник увеличава бюджета за проучване, след като е предоставил на клиентите ясна информация за предвиденото увеличение.

Чл. 43. Инвестиционният посредник няма право да използва бюджета за проучване и сметката за плащане за проучване за финансиране на вътрешни проучвания.

Чл. 44. (1) Инвестиционен посредник, който предоставя услуги по изпълнение на сделки за сметка на клиенти, определя отделни възнаграждения за тези услуги, които отразяват само разходите за изпълнението на сделката. Предоставянето на всяка друга облага или услуга от инвестиционен посредник на инвестиционни посредници, установени в Европейския съюз, подлежи на отделно възнаграждение.

(2) Предоставянето на посочените в ал. 1 облаги или услуги и възнагражденията за тях не се влияят или определят от нивата на плащанията за услугите по изпълнение на сделки за сметка на клиенти.

ДОПЪЛНИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

§ 1. По смисъла на тази наредба "договор за финансово обезпечение с прехвърляне на собствеността върху обезпечението" е прехвърлителен договор по смисъла на чл. 2, ал. 2 от Закона за договорите за финансово обезпечение.

§ 2. С тази наредба се въвеждат изискванията на Делегирана директива (ЕС) 2017/593 на Комисията от 7.04.2016 г. за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на защитата на финансовите инструменти и паричните средства, принадлежащи на клиенти, задълженията за управление на продукти и правилата, приложими към предоставянето или получаването на такси, комисиони или други парични или непарични облаги.

ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

§ 3. Наредбата се издава на основание чл. 91, ал. 6, чл. 92, ал. 3, чл. 93, ал. 3 и 5, чл. 94, ал. 2, чл. 95, ал. 2, чл. 101 и § 11 от преходните и заключителните разпоредби от Закона за пазарите на финансови инструменти и е приета с Решение № 212-Н от 28.02.2018 г. на Комисията за финансов надзор.

§ 4. Наредбата влиза в сила от деня на обнародването ѝ в "Държавен вестник".

**II. РЕШЕНИЯ НА
КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР**

НА СВОИТЕ ЗАСЕДАНИЯ ПРЕЗ МЕСЕЦ МАРТ КФН ВЗЕ СЛЕДНИТЕ РЕШЕНИЯ:

1. ВПИСА

обикновени, безналични акции на:

ИНДЪСТРИ ДИВЕЛЪПМЪНТ ХОЛДИНГ АД	СОФИЯ	300-Е	29.3.2018
--	--------------	--------------	------------------

в регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа:

ГЛЕНМООР КЕПИТАЛ АДСИЦ	СОФИЯ	267-ПД	14.3.2018
-------------------------------	--------------	---------------	------------------

в регистъра на застрахователните брокери

ГРЕЙТ КО ООД	СОФИЯ	277-ЗБ	20.3.2018
---------------------	--------------	---------------	------------------

в регистъра на обвързаните агенти по чл.30, ал.1 от ЗКФН

ГЕОРГИ ХРИСТОВ	СОФИЯ	268-ОА	14.3.2018
-----------------------	--------------	---------------	------------------

2. ОТПИСА

емисия ценни книжа на:

ТОПЛОФИКАЦИЯ - ПЛЕВЕН ЕАД	ПЛЕВЕН	224-Е	6.3.2018
АРКУС АД	ЛЯСКОВЕЦ	272-Е	16.3.2018

като публично дружество и издадената от дружеството емисия ценни книжа:

АСЕНОВГРАД ТАБАК АД /в ликвидация/	АСЕНОВГРАД	274-ПД	16.3.2018
ХАСКОВО ТАБАК АД /в ликвидация/	ХАСКОВО	275-ПД	16.3.2018
МАЛЪК ИСКЪР АД /в ликвидация/	с. ДЖУРОВО	288-ПД	20.3.2018
ПРИБОР АД /в ликвидация/	КОПРИВЩИЦА	279-ПД	20.3.2018
МЕКОМ АД	СОФИЯ	284-ПД	22.3.2018

3. ПОТВЪРДИ

проспект за допускане до регулиран пазар на емисия обезпечени облигации:

ЗЕНИТ ИНВЕСТМЪНТ ХОЛДИНГ АД	СОФИЯ	283-Е	22.3.2018
------------------------------------	--------------	--------------	------------------

проспект за първично публично предлагане на емисия акции:

КЕПИТЪЛ МЕНИДЖМЪНТ АДСИЦ	СОФИЯ	290-Е	27.3.2018
---------------------------------	--------------	--------------	------------------

4. ИЗДАДЕ ОДОБРЕНИЕ

за промени в Правилата по чл.13, ал.2 от ЗДКИСПКИ:

ДФ ТРЕНД ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР	СОФИЯ	216-ДФ	2.3.2018
ДФ ТРЕНД БАЛАНСИРАН ФОНД	СОФИЯ	217-ДФ	2.3.2018
ДФ ТРЕНД ФОНД АКЦИИ	СОФИЯ	218-ДФ	2.3.2018
EXPAT BULGARIA SOFIX UCITS ETF	СОФИЯ	222-ДФ	2.3.2018
УД ДИ ВИ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД	СОФИЯ	233-ДФ	12.3.2018

<i>УД ДИ ВИ АСЕТ МЕНИДЖЪМЪНТ ЕАД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>234-ДФ</i>	<i>12.3.2018</i>
<i>УД ДИ ВИ АСЕТ МЕНИДЖЪМЪНТ ЕАД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>235-ДФ</i>	<i>12.3.2018</i>
<i>УД ДИ ВИ АСЕТ МЕНИДЖЪМЪНТ ЕАД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>236-ДФ</i>	<i>12.3.2018</i>
<i>ДФ КОНКОРД АСЕТ МЕНИДЖЪМЪНТ АД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>238-ДФ</i>	<i>12.3.2018</i>
<i>ДФ КОНКОРД АСЕТ МЕНИДЖЪМЪНТ АД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>239-ДФ</i>	<i>12.3.2018</i>
<i>ДФ КОНКОРД АСЕТ МЕНИДЖЪМЪНТ АД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>240-ДФ</i>	<i>12.3.2018</i>
<i>ДФ КОНКОРД АСЕТ МЕНИДЖЪМЪНТ АД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>241-ДФ</i>	<i>12.3.2018</i>
<i>УД КОНКОРД АСЕТ МЕНИДЖЪМЪНТ АД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>242-ДФ</i>	<i>12.3.2018</i>
<i>УД КОНКОРД АСЕТ МЕНИДЖЪМЪНТ АД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>243-ДФ</i>	<i>12.3.2018</i>
<i>УД КОНКОРД АСЕТ МЕНИДЖЪМЪНТ АД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>244-ДФ</i>	<i>12.3.2018</i>
<i>УД КОНКОРД АСЕТ МЕНИДЖЪМЪНТ АД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>245-ДФ</i>	<i>12.3.2018</i>
<i>УД КОНКОРД АСЕТ МЕНИДЖЪМЪНТ АД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>246-ДФ</i>	<i>12.3.2018</i>
<i>УД КОНКОРД АСЕТ МЕНИДЖЪМЪНТ АД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>247-ДФ</i>	<i>12.3.2018</i>
<i>ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>301-ДФ</i>	<i>29.3.2018</i>
<i>ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>302-ДФ</i>	<i>29.3.2018</i>

за промени в Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на:

<i>ДФ ТРЕНД ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>219-ДФ</i>	<i>2.3.2018</i>
<i>ДФ ТРЕНД БАЛАНСИРАН ФОНД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>220-ДФ</i>	<i>2.3.2018</i>
<i>ДФ ТРЕНД ФОНД АКЦИИ</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>221-ДФ</i>	<i>2.3.2018</i>

на УД "Тексим Асет Мениджмънт" АД за промяна в договор за депозитарни услуги между Уникредит Булбанк АД и УД Тексим Асет Мениджмънт действащо за сметка на:

<i>ДФ ТЕКСИМ КОМОДИТИ СТРАТЕДЖИ</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>273-ДФ</i>	<i>16.3.2018</i>
-------------------------------------	--------------	---------------	------------------

на Стефан Герта за изпълнителен директор и член на Управителния съвет на:

<i>ДЗИ-ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>226-ОЗ</i>	<i>6.03.2018</i>
<i>ДЗИ-ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>252-ЖЗ</i>	<i>12.3.2018</i>
<i>ОББ-МЕТЛАЙФ ЖИВОТОЗАСТРАХОВАТЕЛНО ДРУЖЕСТВО АД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>229-ЖЗ</i>	<i>6.3.2018</i>

на Марлен Прадей за член на Съвета на директорите на:

ЗАД СОЖЕЛАЙФ БЪЛГАРИЯ АД	СОФИЯ	225-ЖЗ	6.3.2018
--------------------------	-------	--------	----------

на Светослава Ангелова за член на Съвета на директорите на:

ЗД СЪГЛАСИЕ АД	СОФИЯ	232-ОЗ	7.3.2018
----------------	-------	--------	----------

на Румяна Бетова за член на Съвета на директорите и изпълнителен директор на:

ДЗ ЕВРОИНС ЖИВОТ ЕАД	СОФИЯ	250-ЖЗ	12.3.2018
----------------------	-------	--------	-----------

на Ива Миткова за член на Съвета на директорите на:

УД ЕФ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	СОФИЯ	304-УД	29.3.2018
--------------------------	-------	--------	-----------

на Карри Мекитало за член на Съвета на директорите на:

ЕВРОИНС ИНШУРЪНС ГРУП АД	СОФИЯ	281-3Х	22.3.2018
--------------------------	-------	--------	-----------

на Павлин Петров за член на Съвета на директорите на:

ЗАД ЕНЕРГИЯ АД	СОФИЯ	294-ОЗ	29.3.2018
----------------	-------	--------	-----------

на Бистра Василева за член на Управителния съвет и изпълнителен директор на:

ОББ МЕТЛАЙФ ЖИВОТОЗОСТРАХОВАТЕЛНО ДРУЖЕСТВО АД	СОФИЯ	230-ЖЗ	6.3.2018
--	-------	--------	----------

на Йохан Демен за член на Надзорния съвет на:

ОББ МЕТЛАЙФ ЖИВОТОЗОСТРАХОВАТЕЛНО ДРУЖЕСТВО АД	СОФИЯ	227-ЖЗ	6.3.2018
--	-------	--------	----------

на Коста Чолаков за изпълнителен директор на:

ОББ МЕТЛАЙФ ЖИВОТОЗОСТРАХОВАТЕЛНО ДРУЖЕСТВО АД	СОФИЯ	228-ЖЗ	6.3.2018
--	-------	--------	----------

на Павлин Петров за изпълнителен директор на:

ЗАД АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ АД	СОФИЯ	293-ОЗ	6.3.2018
------------------------	-------	--------	----------

за непряко придобиване на квалифицирано участие от:

КЕЙ ДЖЕЙ КЕЙ ФЪНД II	СОФИЯ	276-ОЗ	20.3.2018
----------------------	-------	--------	-----------

5. ОПРЕДЕЛИ*променлива част от таксата за общ финансов надзор на:*

<i>ПОК ДОВЕРИЕ АД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>255-ПОД</i>	<i>12.3.2018</i>
<i>ПОК СЪГЛАСИЕ АД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>256-ПОД</i>	<i>12.3.2018</i>
<i>ПОК ДСК РОДИНА АД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>257-ПОД</i>	<i>12.3.2018</i>
<i>ПОК АЛИАНЦ АД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>258-ПОД</i>	<i>12.3.2018</i>
<i>ЕН ЕН ПОД ЕАД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>259-ПОД</i>	<i>12.3.2018</i>
<i>ПОАД ЦКБ-СИЛА АД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>260-ПОД</i>	<i>12.3.2018</i>
<i>ПОД БЪДЕЩЕ АД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>261-ПОД</i>	<i>12.3.2018</i>
<i>ПОД ТОПЛИНА АД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>262-ПОД</i>	<i>12.3.2018</i>
<i>ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ АД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>263-ПОД</i>	<i>12.3.2018</i>

целево равнище на средствата във:

<i>ФОНД ЗА ПРЕСТРУКТУРИРАНЕ НА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ПОСРЕДНИЦИ</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>306-ФПИП</i>	<i>29.3.2018</i>
---	--------------	-----------------	------------------

6. ПРИЕ:

<i>Насоки относно разпространението на застрахователни продукти</i>	<i>254-Н</i>	<i>12.3.2018</i>
<i>Насоки относно ръководения орган на пазарни оператори и доставчици на услуги за докладване на данни /ESMA70-154-271/, приети от Европейския орган за ценни книжа и пазари.</i>	<i>287-Н</i>	<i>22.3.2018</i>
<i>Изменение и допълнение на Наредба 52/21.10.2016г. за реда и начина за отчисляване на инвестиционната такса, събирана от пенсионноосигурителните дружества при управлението на фондовете за допълнително задължително пенсионно осигуряване</i>	<i>291-Н</i>	<i>27.3.2018</i>

7. ИЗДАДЕ*временна забрана за публикуване на търгово предложение от:*

<i>ДИТСМАНН ЕНЕРГОРЕМОНТ ХОЛДИНГ АД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>303-ТП</i>	<i>29.3.2018</i>
<i>ТОРГОТЕРМ АД</i>	<i>КЮСТЕНДИЛ</i>	<i>305-ТП</i>	<i>29.3.2018</i>

8. УТВЪРДИ

одитори за извършване на съвместна проверка и заверка на годишния финансов отчет на:

СИНДИКАЛНА ВЗАИМОПОМАГАТЕЛНА КАСА - СуВЗК	СОФИЯ	249-ЖЗ	12.3.2018
ДСК-РОДИНА АД	СОФИЯ	253-ПОД	12.3.2018

9. ПРЕКРАТИ

образувано производство по чл.93, ал.7 от ЗДКИСДПКИ на лице, което може да сключва самостоятелно или съвместно с друго лице сделки за сметка на:

УД ДЕЛТАСТОК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ АД	СОФИЯ	237-УД	12.3.2018
---	--------------	---------------	------------------

образувано производство за издаване на лиценз като инвестиционен посредник на:

ЛИНКС РИСОРСИС ЕООД	СОФИЯ	248-ИП	12.3.2018
----------------------------	--------------	---------------	------------------

10. ЗАЛИЧИ

от регистъра на застрахователните брокери

АЛФА РИСК ИНШУРЪНС ЕООД	СОФИЯ	295-ЗБ	29.3.2018
РАВ ФИНАНС" ЕООД	РАДОМИР	296-ЗБ	29.3.2018

11. ПРЕСТАНА

да разглежда като крайно предприятие майка със седалище в Европейския съюз:

ЗАД АРМЕЕЦ АД	СОФИЯ	298-ЗГ	29.3.2018
----------------------	--------------	---------------	------------------

12. ПОПРАВИ

допусната грешка в Решение 210-ЖЗ/28.02.2018 за:

ЖИВОТОЗАСТРАХОВАТЕЛЕН ИНСТИТУТ АД	СОФИЯ	251-ЖЗ	12.3.2018
--	--------------	---------------	------------------

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

През март 2018 г. председателят на Комисия за финансов надзор не издаде наказателни постановления.

**IV. 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. ПРИЛОЖИ ПАМ
спрямо:**

БУЛГАРТАБАК ХОЛДИНГ АД	СОФИЯ	270-ПД	16.3.2018
-------------------------------	--------------	---------------	------------------

През март 2018 г. в управление Надзор на инвестиционната дейност са съставени и връчени са 22 акта за установяване на административни нарушения и са издадени 12 наказателни постановления и 3 резолюции за прекратяване на административни наказателни преписки.

УПРАВЛЕНИЕ „ЗАСТРАХОВАТЕЛЕН НАДЗОР“
Заместник-председателят, ръководещ управление „Застрахователен надзор“:

1. ПРИЛОЖИ ПАМ на:

<i>ЗК ЛЕВ ИНС АД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>223-03</i>	<i>6.3.2018</i>
<i>ЗК ЛЕВ ИНС АД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>231-03</i>	<i>6.3.2018</i>
<i>ЗАД ДАЛЛБОГГ ЖИВОТ И ЗДРАВЕ АД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>264-03</i>	<i>13.3.2018</i>
<i>ПАРИДА 08 ЕООД</i>	<i>ПЛОВДИВ</i>	<i>269-ЗБ</i>	<i>15.3.2018</i>
<i>ЗК ЛЕВ ИНС АД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>280-03</i>	<i>20.3.2018</i>
<i>ЗК ЛЕВ ИНС АД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>282-03</i>	<i>22.3.2018</i>
<i>ЗАД ОЗК-ЗАСТРАХОВАНЕ АД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>285--03</i>	<i>22.3.2018</i>
<i>ЗК ЛЕВ ИНС АД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>286-03</i>	<i>22.3.2018</i>

2. ОТТЕГЛИ

Решение 201-03/26.02.2018г.:

<i>ЗАД ДАЛЛБОГГ ЖИВОТ И ЗДРАВЕ АД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>289-03</i>	<i>26.3.2018</i>
---------------------------------------	--------------	---------------	------------------

През март 2018 г. в управление Застрахователен надзор са съставени и връчени са 75 акта за установяване на административни нарушения; издадени са 70 наказателни постановления; открити са 15 производства по издаване на индивидуален административен акт и са постъпили 116 жалби.

УПРАВЛЕНИЕ „ОСИГУРИТЕЛЕН НАДЗОР“
 Заместник-председателят, ръководещ управление „Осигурителен надзор“:

ОДОБРИ

измененията в Правилата за оценка на активите и пасивите на

ПОК ДОВЕРИЕ АД, СОФИЯ	265-ПОД	13.3.2018
ПОД БЪДЕЩЕ АД, ГР. СОФИЯ	271-ПОД	16.3.2018
ПОК ДСК РОДИНА АД, ГР. СОФИЯ	288-ПД	23.3.2018

1. ПРИЛОЖИ ПАМ на:

СЛЪНЦЕ СТАРА ЗАГОРА-ТАБАК АД, СТАРА ЗАГОРА	292-ПД	29.3.2018
---	---------------	------------------

През март 2018 г. в управление „Осигурителен надзор“ постъпиха 8 жалби от осигурени лица, 2 искания за предоставяне на информация от правоохранителни органи и 1 искане за становище от държавна институция и 3 запитвания, свързани с допълнителното пенсионноосигуряване.

**V. 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 месец ноември бяха:

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

<i>РГ-02-0001</i>	<i>БФБ - СОФИЯ АД</i>	<i>Чл. 16, ал. 1, т. 15, буква „г“</i>
-------------------	-----------------------	--

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

<i>РГ- 03-0006</i>	<i>ИП БЕТА КОРП АД</i>	<i>Чл. 16, ал. 1, т. 9</i>
<i>РГ- 03-0136</i>	<i>АЛИАНЦ БАНК БЪЛГАРИЯ АД</i>	<i>Чл. 16, ал. 1, т. 7, т.8</i>
<i>РГ- 03-0136</i>	<i>АЛИАНЦ БАНК БЪЛГАРИЯ АД</i>	<i>Чл. 14, ал. 1, т. 16</i>
<i>РГ- 03-0193</i>	<i>БАНКА ДСК АД</i>	<i>Чл. 16, ал. 1, т.8, т.9</i>
<i>РГ- 03-0193</i>	<i>БАНКА ДСК АД</i>	<i>Чл. 16, ал. 1, т.7</i>
<i>РГ- 03-0193</i>	<i>БАНКА ДСК АД</i>	<i>Чл. 14, ал. 1, т. 2</i>
<i>РГ- 03-0212</i>	<i>БЕНЧМАРК ФИНАНС АД</i>	<i>Чл. 16, ал. 1, т. 8</i>
<i>РГ- 03-0196</i>	<i>БЪЛГАРСКА БАНКА ЗА РАЗВИТИЕ АД</i>	<i>Чл. 14, ал. 1, т. 16</i>
<i>РГ- 03-0146</i>	<i>ДЕЛТАСТОК АД</i>	<i>Чл. 14, ал. 1, т. 6</i>
<i>РГ- 03-0146</i>	<i>ДЕЛТАСТОК АД</i>	<i>Чл. 16, ал. 1, т. 8, т. 9</i>
<i>РГ- 03-0166</i>	<i>ЗАГОРА ФИНАКОРП АД</i>	<i>Чл. 16, ал. 1, т. 9</i>
<i>РГ- 03-0127</i>	<i>ИНВЕСТБАНК АД</i>	<i>Чл. 14, ал. 1, т. 18</i>
<i>РГ- 03-0127</i>	<i>ИНВЕСТБАНК АД</i>	<i>Чл. 16, ал. 1, т. 9</i>
<i>РГ- 03-0129</i>	<i>ИНГ БАНК Н.В. - КЛОН СОФИЯ</i>	<i>Чл. 16, ал. 1, т. 23, б. в</i>
<i>РГ- 03-0157</i>	<i>ИП СИС АД</i>	<i>Чл. 16, ал. 1, т. 9</i>
<i>РГ- 03-0010</i>	<i>ИП АВАЛ ИН АД</i>	<i>Чл. 16, ал. 1, т. 7, т. 9</i>
<i>РГ- 03-0006</i>	<i>ИП БЕТА КОРП АД</i>	<i>Чл. 16, ал. 1, т. 9</i>
<i>РГ- 03-0009</i>	<i>ИП БУЛБРОКЪРС ЕАД</i>	<i>Чл.14, ал.1, т.6, т.16</i>
<i>РГ- 03-0009</i>	<i>ИП БУЛБРОКЪРС ЕАД</i>	<i>Чл.16, ал.1, т.7, т.9</i>
<i>РГ- 03-0251</i>	<i>ИП МАТАДОР ПРАЙМ ООД</i>	<i>Чл. 16, ал. 1, т. 7</i>
<i>РГ- 03-0110</i>	<i>ИПЪП ТРЕНД ООД</i>	<i>Чл. 16, ал. 1, т. 11</i>
<i>РГ- 03-0072</i>	<i>КАПМАН АД</i>	<i>Чл. 16, ал. 1, т. 9</i>
<i>РГ- 03-0072</i>	<i>КАПМАН АД – MTF SOFIA</i>	<i>Чл. 15а, т. 7</i>
<i>РГ- 03-0053</i>	<i>КАРОЛ АД</i>	<i>Чл. 16, ал. 1, т. 7, т. 8</i>
<i>РГ- 03-0188</i>	<i>ЛЕННО ГЛОБЪЛ АДВАЙЗЪРИ АД</i>	<i>Чл. 14, ал. 1, т. 10 и т. 11</i>
<i>РГ- 03-0188</i>	<i>ЛЕННО ГЛОБЪЛ АДВАЙЗЪРИ АД</i>	<i>Чл. 16, ал. 1, т. 9</i>
<i>РГ- 03-0188</i>	<i>ЛЕННО ГЛОБЪЛ АДВАЙЗЪРИ АД</i>	<i>Чл. 24, ал. 1, т. 4</i>

РГ- 03-0081	ОБЕДИНЕНА БЪЛГАРСКА БАНКА АД	Чл. 16, ал. 1, т. 7, т. 8, т. 9
РГ- 03-0128	ОБЩИНСКА БАНКА АД	Чл. 16, ал. 1, т. 10
РГ- 03-0128	ОБЩИНСКА БАНКА АД	Чл. 14, ал. 1, т. 16 и т. 18
РГ- 03-0079	ПИБ АД	Чл. 16, ал. 1, т. 8
РГ- 03-0120	ПРОГРЕСИВА ТРЕЙДИНГ ООД	Чл.14, ал.1, т.14 и т.18
РГ- 03-0079	ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД	Чл. 16, ал. 1, т.8
РГ- 03-0089	РАЙФАЙЗЕНБАНК /БЪЛГАРИЯ/ ЕАД	Чл. 16, ал. 1, т. 8
РГ- 03-0101	СИБАНК ЕАД	Чл. 14, ал. 1, т. 20, т. 28
РГ- 03-0161	ТЕКСИМ БАНК АД	Чл. 14, ал. 1, т. 21
РГ- 03-0161	ТЕКСИМ БАНК АД	Чл. 16, ал. 1, т. 7
РГ- 03-0161	ТЕКСИМ БАНК АД	Чл. 16, ал. 1, т. 15, б. з
РГ- 03-0003	ТОКУДА БАНК АД	Чл. 16, ал. 1, т. 7
РГ- 03-0084	УНИКРЕДИТ БУЛБАНК АД	Чл. 16, ал. 1, т.8, т.9
РГ- 03-0105	ЦЕНТРАЛНА КООПЕРАТИВНА БАНКА АД	Чл. 16, ал. 1, т. 8, т. 9
РГ- 03-0092	ЮРОБАНК И ЕФ ДЖИ БЪЛГАРИЯ АД	Чл. 16, ал. 1, т.8
РГ- 03-197	ЮРОПИЪН БРОКЕРИДЖ ХАУС ООД	Чл. 16, ал. 1, т. 9

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

РГ- 05-1496	АСТЕРИОН БЪЛГАРИЯ АД	Чл. 19, ал. 1, т. 8
РГ- 05-0076	ИНДЪСТРИ ДИВЕЛЪПМЪНТ ХОЛДИНГ АД	Чл. 19, ал. 1, т. 8
РГ- 05-1582	НУРТС БЪЛГАРИЯ ЕАД	Чл. 19, ал. 1, т. 8
РГ- 05-1570	СИНТЕТИКА АД	Чл. 19, ал. 1, т. 8
РГ- 05-1215	УЕБ ФИНАНС ХОЛДИНГ АД	Чл. 19, ал. 1, т. 8
РГ- 05-0106	ХОЛДИНГ НОВ ВЕК АД	Чл. 19, ал. 1, т. 8
РГ- 05-0109	ХОЛДИНГ ЦЕНТЪР АД	Чл. 19, ал. 1, т. 8

з) вписани промени в обстоятелствата в регистъра на
колективните инвестиционни схеми

РГ- 05-1628	EXSPAT BULGARIA SOFIX UCITS ETF	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ- 05-1628	EXSPAT BULGARIA SOFIX UCITS ETF	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ- 05-1497	ЕКСПАТ БОНДС	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ- 05-1497	ЕКСПАТ БОНДС	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ- 05-1497	ЕКСПАТ БОНДС	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ- 05-1497	ЕКСПАТ БОНДС	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ- 05-1497	ЕКСПАТ БОНДС	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ- 05-1497	ЕКСПАТ БОНДС	Чл. 22, ал. 1, т. 8

<i>РГ- 05-1442</i>	<i>ЕКСПАТ ГЛОУБЪЛ ЕКУИТИС</i>	<i>Чл. 22, ал. 1, т. 8</i>
<i>РГ- 05-1442</i>	<i>ЕКСПАТ ГЛОУБЪЛ ЕКУИТИС</i>	<i>Чл. 22, ал. 1, т. 8</i>
<i>РГ- 05-1442</i>	<i>ЕКСПАТ ГЛОУБЪЛ ЕКУИТИС</i>	<i>Чл. 22, ал. 1, т. 8</i>
<i>РГ- 05-1442</i>	<i>ЕКСПАТ ГЛОУБЪЛ ЕКУИТИС</i>	<i>Чл. 22, ал. 1, т. 8</i>
<i>РГ- 05-1442</i>	<i>ЕКСПАТ ГЛОУБЪЛ ЕКУИТИС</i>	<i>Чл. 22, ал. 1, т. 8</i>
<i>РГ- 05-1442</i>	<i>ЕКСПАТ ГЛОУБЪЛ ЕКУИТИС</i>	<i>Чл. 22, ал. 1, т. 8</i>
<i>РГ- 05-1443</i>	<i>ЕКСПАТ ИМЪРДЖИНГ МАРКЕТС СТОКС</i>	<i>Чл. 22, ал. 1, т. 8</i>
<i>РГ- 05-1443</i>	<i>ЕКСПАТ ИМЪРДЖИНГ МАРКЕТС СТОКС</i>	<i>Чл. 22, ал. 1, т. 8</i>
<i>РГ- 05-1443</i>	<i>ЕКСПАТ ИМЪРДЖИНГ МАРКЕТС СТОКС</i>	<i>Чл. 22, ал. 1, т. 8</i>
<i>РГ- 05-1443</i>	<i>ЕКСПАТ ИМЪРДЖИНГ МАРКЕТС СТОКС</i>	<i>Чл. 22, ал. 1, т. 8</i>
<i>РГ- 05-1443</i>	<i>ЕКСПАТ ИМЪРДЖИНГ МАРКЕТС СТОКС</i>	<i>Чл. 22, ал. 1, т. 8</i>
<i>РГ- 05-1443</i>	<i>ЕКСПАТ ИМЪРДЖИНГ МАРКЕТС СТОКС</i>	<i>Чл. 22, ал. 1, т. 8</i>
<i>РГ- 05-1443</i>	<i>ЕКСПАТ ИМЪРДЖИНГ МАРКЕТС СТОКС</i>	<i>Чл. 22, ал. 1, т. 8</i>
<i>РГ- 05-1179</i>	<i>ОББ БАЛАНСИРАН ФОНД</i>	<i>Чл. 22, ал. 1, т. 8</i>
<i>РГ- 05-1620</i>	<i>ОББ ГЛОБАЛ ДЕТСКИ ФОНД</i>	<i>Чл. 22, ал. 1, т. 8</i>
<i>РГ- 05-1618</i>	<i>ОББ ГЛОБАЛ ДИВИДЕНТ</i>	<i>Чл. 22, ал. 1, т. 8</i>
<i>РГ- 05-1619</i>	<i>ОББ ГЛОБАЛ РАСТЕЖ</i>	<i>Чл. 22, ал. 1, т. 8</i>
<i>РГ- 05-15РГ-05</i>	<i>ОББ ГЛОБАЛ ФАРМ ИНВЕСТ</i>	<i>Чл. 22, ал. 1, т. 8</i>
<i>РГ- 05-1504</i>	<i>ОББ ЕВРО ПАРИ</i>	<i>Чл. 22, ал. 1, т. 8</i>
<i>РГ- 05-1447</i>	<i>ОББ ПАТРИМОНИУМ ЗЕМЯ</i>	<i>Чл. 22, ал. 1, т. 8</i>
<i>РГ- 05-1226</i>	<i>ОББ ПЛАТИНУМ ОБЛИГАЦИИ</i>	<i>Чл. 22, ал. 1, т. 8</i>
<i>РГ- 05-1225</i>	<i>ОББ ПРЕМИУМ АКЦИИ</i>	<i>Чл. 22, ал. 1, т. 8</i>

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

<i>РГ- 06-0630</i>	<i>ВАСИЛ КАРАИВАНОВ</i>	<i>Чл. 24, ал. 1, т. 4</i>
<i>РГ- 06-2079</i>	<i>ВЕЛИЧКО ДИМОВ</i>	<i>Чл. 16, ал. 1, т. 7</i>
<i>РГ- 06-0854</i>	<i>ВЛАДИМИР НЕЧЕВ</i>	<i>Чл. 16, ал. 1, т. 7</i>
<i>РГ- 06-0946</i>	<i>ГАЛЯ СТЕФАНОВА</i>	<i>Чл. 24, ал. 1, т. 3</i>
<i>РГ- 06-2078</i>	<i>ДЕЯН МАНКОВСКИ</i>	<i>Чл. 16, ал. 1, т. 7</i>
<i>РГ- 06-1746</i>	<i>ИЛИЯНА ВЛАДИМИРОВА</i>	<i>Чл. 24, ал. 1, т. 3</i>
<i>РГ- 06-2077</i>	<i>ЙОНЕТА КОСЕВА-ДИМИТРОВА</i>	<i>Чл. 16, ал. 1, т. 7</i>
<i>РГ- 06-0010</i>	<i>КРИСТИНА БОЯДЖИЕВА</i>	<i>Чл. 24, ал. 1, т. 4</i>
<i>РГ- 06-2106</i>	<i>ОННИК КЮРКЧИЯН</i>	<i>Чл. 24, ал. 1, т. 3</i>

РГ- 06-0076	ПЕТЪР МАТЕВ	Чл. 24, ал. 1, т. 3
РГ- 06-0876	ПЛАМЕН ГАНЧЕВ	Чл. 24, ал. 1, т. 3
РГ- 06-0018	СВЕТОСЛАВ ПАТРОНЕВ	Чл. 24, ал. 1, т. 4
РГ- 06-1369	ХРИСТО ТЕРЗИЕВ	Чл. 24, ал. 1, т. 4

е) други уведомления

Вписва седалище и адрес на управление, телефони, ел. поща и уеб сайт:

РГ- 03-0146	ДЕЛТАСТОК АД	Вписва Промяна в адреса на „Делтасток“ АД клон Букуреиц, както следва: Букуреиц, Сектор 1, Булевард ПРИМЪВЕРИЙ № 39, етаж 1, ап. 2, считано то 20.02.2018 г.
--------------------	---------------------	---

VI. УВЕДОМЛЕНИЯ ПО ЧЛ. 145 ЗППЦК

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

Наименование на дружеството, чиито акции са обект на трансакцията прехвърлител	Трите имена/наименование на приобретател, съответно	
РГ- 05-1617	АРКО ФОНД ЗА НЕДВИЖИМИ ИМОТИ АДСИЦ	БЪЛГЕРИЪН ПРОПЪРТИ ДЕВЕЛЪПМЪНТС ООД
РГ- 05-1617	АРКО ФОНД ЗА НЕДВИЖИМИ ИМОТИ АДСИЦ	АРКО ВАР АС
РГ- 05-1444	БИ ДЖИ АЙ ГРУП АД	УД ИНВЕСТ ФОНД МЕНИДЖМЪНТ АД
РГ- 05-1444	БИ ДЖИ АЙ ГРУП АД	КОМПАС ИНВЕСТ АД
РГ- 05-1221	БУЛЛЕНД ИНВЕСТМЪНТС АДСИЦ	ЕВРОИНС РУМЪНИЯ АСИГУРАРЕ РЕАСИГУРАРЕ С.А.
РГ- 05-0872	ЗАВОД ЗА ХАРТИЯ БЕЛОВО АД	БЕНД К ТРЕЙД КОМПАНИ ООД
РГ- 05-0872	ЗАВОД ЗА ХАРТИЯ БЕЛОВО АД	ESSITY HOLDING GMBH (ЕСИТИ ХОЛДИНГ ГМБХ)
РГ- 05-1595	ИНВЕСТИЦИОННА КОМПАНИЯ ГАЛАТА АД	ЗАД АРМЕЕЦ АД
РГ- 05-0076	ИНДЪСТРИ ДИВЕЛЪПМЪНТ ХОЛДИНГ АД	ДИВЕЛЪПМЪНТ ГРУП АД
РГ- 05-1488	КЕПИТЪЛ КОНСЕПТ ЛИМИТИД АД	BETTER CROWN LIMITED, HONG KONG
РГ- 05-0684	СОФАРМА АД	ЗУПФ АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ
РГ- 05-1223	ФЕЪРПЛЕЙ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	АННА ЗАХАРИЕВА

<i>РГ- 05-1223</i>	<i>ФЕЪРПЛЕЙ ПРОПЪРТИС АДСИЦ</i>	<i>УПФ БЪДЕЩЕ</i>
<i>РГ- 05-1223</i>	<i>ФЕЪРПЛЕЙ ПРОПЪРТИС АДСИЦ</i>	<i>ФЕЪРПЛЕЙ ИНТЕРНЕСЪНЪЛ АД</i>
<i>РГ- 05-1223</i>	<i>ФЕЪРПЛЕЙ ПРОПЪРТИС АДСИЦ</i>	<i>МАРИО ЗАХАРИЕВ</i>
<i>РГ- 05-1013</i>	<i>ХИМСНАБ БЪЛГАРИЯ АД</i>	<i>АСТЕР 2000 ЕООД</i>