

**РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ**  
**КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР**

**РЕШЕНИЕ № 508- ИП**

**От 09.07.2020 г.**

Инвестиционен посредник „Капман“ АД е инвестиционен посредник, който разполага с издаден от Комисията за финансов надзор (КФН) лиценз по чл. 6, ал. 2, т. 8 от ЗПФИ да организира многостранна система за търговия (МСТ). Според европейското законодателство, което е хармонизирано с българското, съществуват три места на търговия, на които се сключват сделки с финансови инструменти – регулиран пазар, МСТ, и организирана система за търговия (ОСТ). В § 1, т. 18, б. „а“ от Допълнителните разпоредби (ДР) на Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ) е дадена легална дефиниция на МСТ, а именно: МСТ е многостранна система, организирана от инвестиционен посредник или пазарен оператор, която обединява многобройни интереси на трети лица за покупка и продажба на финансови инструменти, в рамките на самата система и в съответствие с нейните недискреционни правила, по начин, който води до сключването на договор в съответствие с глави втора – девета от ЗПФИ. Съгласно § 1, т. 17 от ЗПФИ, „многостранна система“ е система или механизъм, в които множество интереси на трети лица за покупка и продажба на финансови инструменти могат да се срещат чрез системата. Всяко място на търговия функционира като многостранна система.

Разпоредбите на чл. 109 и чл. 112 от ЗПФИ установяват конкретни изисквания за създаване на специфична организация на дейността на инвестиционния посредник, във връзка с организираната от него МСТ. Съгласно чл. 109, ал. 1 от ЗПФИ инвестиционен посредник, който организира МСТ, трябва да приеме и прилага ясни правила и процедури, осигуряващи честна и надлежна търговия, и определя и прилага обективни критерии за ефективно изпълнение на нарежданията. Чл. 109, ал. 2, т. 4 от ЗПФИ предвижда, че правилата трябва да са недискриминационни, основани на обективни критерии, и с тях да се урежда достъпът до системата за търговия. Съгласно чл. 109, ал. 2, т. 7 от ЗПФИ инвестиционният посредник трябва да осигурява наличието на поне трима реално активни членове или ползватели на МСТ, като всеки от тях може да взаимодейства с останалите във връзка с определянето на цената на търгуваните финансови инструменти. В разпоредбата на чл. 112, ал. 1, т. 2 от ЗПФИ е предвидено, че инвестиционният посредник, организиращ МСТ, следва да приеме и прилага недискреционни правила за изпълнение на нареждания чрез системата за търговия, които да не дават възможност за преценка от негова страна как да се срещат нарежданията, като в резултат на срещането се стига до сключване на сделка в съответствие с правилата на МСТ.

В изпълнение на изискванията на чл. 109 и чл. 112 от ЗПФИ „Капман“ АД организира МСТ съгласно вътрешни правила, а именно: „Правила за дейността на многостранна система за търговия, организирана от инвестиционен посредник „Капман“ АД“ (Правилата), приети с Протокол от Съвета на директорите на дружеството на 23.03.2015 г. и последно изменени и допълнени с Протокол от 12.10.2018 г.

При прегледа на правилата, публикувани в съответствие с чл. 109, ал. 2, т. 4 от ЗПФИ на интернет страницата на ИП „Капман“ АД, се установи, че същите противоречат на нормативните изисквания относно функционирането на МСТ. Несъответствията се изразяват в следното:

1. В чл. 4 от Правилата е посочено, че MTF SOFIA дава възможност и предоставя на участниците си механизми за сключване на сделки с финансови инструменти, като извършва дейност по смисъла на чл. 152, ал. 2 от ЗПФИ и чл. 4, т. 22 от Директива 2014/65/ЕС.

Следва да се посочи, че „Капман“ АД не организира регулиран пазар по смисъла на чл. 152, ал. 2 от ЗПФИ, а многостранна система за търговия по смисъла на § 1, т. 18, б. „а“ от ДР на ЗПФИ. В разпоредбата на чл. 152, ал. 2 от ЗПФИ е посочено, че регулиран пазар е и всяка многостранна система, която е лицензирана и функционира в съответствие с изискванията на Директива 2014/65/ЕС. Използваното в нормата понятие „многостранна система“ се различава от понятието „многостранна система за търговия“. Както беше посочено по-горе, многостранната система е дефинирана в § 1, т. 17 от ДР на ЗПФИ, като система или механизъм, в които множество интереси на трети лица за покупка и продажба на финансови инструменти могат да се срещат чрез системата. Многостранната система е функционалност на всяко място за търговия, в това число и многостранната система за търговия, а не е вид място на търговия. MTF SOFIA не е многостранна система по смисъла на чл. 152, ал. 2, с оглед на което правилата следва да бъдат изменени в този смисъл.

2. Съгласно чл. 44 от Правилата, Пазар I, Сегмент „ОТС“ и Пазар II, Сегмент „ОТС Облигации“ са част от МСТ, организирана от „Капман“ АД.

В исторически план като ОТС сделки се определят онези сделки, сключени извън регулиран пазар. С появата на другите две места на търговия (МСТ и ОСТ), е прието като ОТС сделки да се означават всички сделки, които се сключват извън някое от трите места на търговия – регулиран пазар, ОСТ или МСТ. Предвид това, че „Капман“ АД има лиценз за организиране на МСТ и с оглед обстоятелството, че посочените сегменти са част от тази МСТ, е неприемливо в наименованията на същите да присъства означението ОТС. Правилата следва да бъдат изменени в този смисъл.

3. Дейността на организираната от „Капман“ АД МСТ се осъществява в отделни сегменти, като на всеки сегмент се допускат и се търгуват финансови инструменти, отговарящи на определени критерии. Чл. 48в от правилата предвижда, че до търговия на Пазар I, Сегмент „ОТС“ и Пазар II, Сегмент „ОТС Облигации“ се допускат емисии финансови инструменти, предлагането на които попада в случаите на чл. 79 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и за които не е налице задължение за публикуване на проспект.

От легалната дефиниция на МСТ, установена в § 1, т. 18, б. „а“ от ДР на ЗПФИ, е видно, че МСТ следва да функционира като многостранна система - система или механизъм, в които си взаимодействат многобройни интереси на трети лица за покупка и продажба на финансови инструменти. Правилата на МСТ, които регламентират търговията чрез системата, трябва да са недискреционни. Това изрично е предвидено в чл. 112, ал. 1, т. 2 от ЗПФИ. Недискреционният характер на Правилата, които регламентират търговията в системата на МСТ, означава, че те не следва да дават възможност за преценка от страна на „Капман“ АД как да се срещат нарежданията за покупка и продажба. Многостранният характер на системата за търговия изисква в същата да има най-малко трима участници, като

всеки от тях може да взаимодейства с останалите във връзка с определянето на цената на търгуваните финансови инструменти. Това изискване е предвидено изрично в чл. 109, ал. 2, т. 7 от ЗПФИ. Съгласно чл. 109, ал. 2, т. 4 от ЗПФИ инвестиционният посредник, който организира МСТ, следва да приеме и прилага ясни и недискриминационни правила, основани на обективни критерии, с които се урежда достъпът до системата за търговия и които осигурява на разположение на интернет страницата си.

Правилата на „Капман“ АД съдържат разпоредби, които са в нарушение на посочените нормативни изисквания. Тези разпоредби са следните:

3.1 Съгласно § 1, т. 37 от ДР на Правилата оферент е участник, осигуряващ ликвидност на една или повече емисии финансови инструменти, допуснати до търговия на Пазар I, Сегмент „ОТС“ и Пазар II, Сегмент „ОТС Облигации“ на MTF SOFIA чрез отказ, приемане или подаване на оферти при поискване от друг участник, включително и по силата на договор с емитента на инструментите и/или с „Капман“ АД. В чл. 48, ал. 2 от Правилата е предвидено, че само оферентът на съответната емисия финансови инструменти, допусната до търговия на Пазар I, Сегмент „ОТС“ и Пазар II, Сегмент „ОТС Облигации“, може да бъде насрещна страна по всички сделки, независимо от подадените изпълними поръчки от останалите участници на MTF SOFIA. Поръчките са видими единствено от регистрирани за конкретната емисия оференти, към които е насочена, и за съответния участник, въвел поръчката.

Разпоредбата на чл. 48, ал. 2 от Правилата не предоставя възможност нарежданията на всички участници в системата да си взаимодействат на недискреционен принцип, а предвижда, че само оферентът по емисията може да бъде насрещна страна по сделките, независимо от подадените изпълними поръчки от останалите участници на MTF SOFIA. По този начин се ограничава правото на другите участници да бъдат насрещни страни по сделките, като същите се поставят в дискриминационно положение спрямо оферента. Разпоредбата на чл. 48, ал. 2 от Правилата противоречи на § 1, т. 18, б. „а“ от ДР на ЗПФИ и чл. 109, ал. 2, т. 4 и 7 от ЗПФИ и следва да бъде изменена, така че да е в съответствие с нормативните изисквания.

3.2 В чл. 101а от правилата са определени специфични условия за провеждане на търговия на Пазар I, Сегмент „ОТС“ и Пазар II, Сегмент „ОТС Облигации“, а именно участниците на МСТ могат да въвеждат единствено нареждания за покупка и/или продажба, които са лимитирани поръчки, към регистриран оферент за съответната емисия финансови инструменти. Съгласно чл. 84, ал. 1, т. 4 от Правилата, насрещната страна по всяка една сделка може да бъде само регистриран Оферент за съответната емисия финансови инструменти, независимо от подадените изпълними поръчки от останалите участници на МСТ. По изложените в т. 3.1 съображения, посочените разпоредби от правилата противоречат на чл. 112, ал. 1, т. 2, чл. 109, ал. 2, т. 4 и 7 от ЗПФИ и § 1, т. 18, б. „а“ от ДР на ЗПФИ и следва да бъдат променени, така че да са в съответствие с нормативните изисквания.

3.3 В чл. 97а от правилата са уредени дейността и правата на оферентите. На тях е предоставена възможността да подават нареждания за одобрение, оферирание („купува“ и/или „продава“) или отказ в рамките на текущата търговска сесия, при поискване от друг участник на МСТ. Оферентите имат право да актуализират цената и обема на офертите си във всеки един момент на търговската сесия. Всеки участник има право да въвежда лимитирани поръчки към всички оференти, които са регистрирани като такива за дадена

емисия. Информация за нареждането се изпраща посредством Системата (Електронната система за търговия, чрез която се осъществява търговия) до съответните брокери на оферентите и само оферентите на съответната емисия имат видимост за подадените заявки и получават информация относно участника, изпратил поръчката. Всеки оферент може да удовлетвори подадените към него лимитирани поръчки за покупка/продажба, да подаде обратна обвързваща оферта към съответния участник или да нареди отказ от оферирание. Правилата предоставят права на оферентите, като вид участници в МСТ, които дискриминират другите участници в МСТ и нарушават многостранната природа на това място на търговия. В този смисъл чл. 97а от правилата противоречи на разпоредбата на чл. 109, ал. 2, т. 4 от ЗПФИ и § 1, т. 18, б. „а“ от ДР на ЗПФИ. С оглед на тази разпоредбата на от правилата следва да бъде променена, така че да е в съответствие с нормативните изисквания.

„Капман“ АД е приел и прилага в дейността си правила, които са в нарушение на изискванията, установени в чл. 152, ал. 2, чл. 112, ал. 1, т. 2, чл. 109, ал. 2, т. 4 и т. 7 и § 1, т. 18, б. „а“ от ДР на ЗПФИ. Съгласно чл. 276, ал. 1 от ЗПФИ нарушаването на разпоредбите на ЗПФИ е основание за прилагане на някоя от посочените в същата разпоредба принудителни административни мерки. С оглед на изложеното прилагането на принудителна административна мярка с посочения по-горе диспозитив, която задължава инвестиционния посредник, на основание чл. 276, ал. 1, т. 12 от ЗПФИ, да промени вътрешните си правила, е законосъобразно и обосновано.

С оглед на изложеното и в съответствие с чл. 26, ал. 1 от Административнопроцесуалния кодекс (АПК), инвестиционният посредник „Капман“ АД е уведомен, че на основание чл. 13, ал. 1, т. 21 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН), във връзка с чл. 276, ал. 1, т. 12 във връзка с чл. чл. 152, ал. 2, чл. 112, ал. 1, т. 2, чл. 109, ал. 2, т. 4 и т. 7 и § 1, т. 18, б. „а“ от ДР на ЗПФИ е открито административно производство по издаване на индивидуален административен акт за прилагане на принудителна административна мярка спрямо „Капман“ АД със следния диспозитив:

*„Задължавам инвестиционния посредник „Капман“ АД, с ЕИК 121273188, в срок от един месец от получаване на решението за прилагане на принудителната административна мярка да промени вътрешните си правила „Правила за дейността на многостранна система за търговия (MTF SOFIA), организирана от инвестиционен посредник „Капман“ АД“, така че да ги приведе в съответствие с разпоредбите на чл. 152, ал. 2, чл. 112, ал. 1, т. 2, чл. 109, ал. 2, т. 4 и т. 7 и § 1, т. 18, б. „а“ от ДР на ЗПФИ и представи в същия срок в Комисията за финансов надзор променените „Правила за дейността на многостранна система за търговия, организирана от инвестиционен посредник „Капман“ АД“, заедно с решението на Съвета на директорите на „Капман“ АД за тяхното приемане.*

Дружеството е уведомено за откритото производство с писмо, изх. № РГ-03-72-12/25.06.2020 г., като е определен срок от три работни дни, считано от датата на получаване на уведомителното писмо, за предоставяне на възражения. В рамките на определения срок с писмо, с вх. № РГ-03-72-12 от 30.06.2020 г., в КФН са постъпили следните възражения от „Капман“ АД по така откритото производство:

На първо място са представени възражения по отношение на текста на чл. 4 от Правилата, въз основа на които „Капман“ АД твърди, че същият член *отговаря на изискванията на закона и не следва да се променя*. Също така, посредством изложените във

възраженията аргументи, дружеството твърди, че на основание чл. 152, ал. 2 от ЗПФИ *многостранната система за търговия, организирана от „Капман“ АД, се счита за регулиран пазар по смисъла на ЗПФИ.*

Така наведените аргументи не биха могли да бъдат възприети за основателни поради следните съображения:

Директива 2014/65/ЕС е директива с максимум хармонизация и нейните разпоредби са транспонирани в българското законодателство в ЗПФИ. Предвид посоченото дефинициите за „многостранна система“, „регулиран пазар“ и „многостранна система за търговия“ са напълно идентични в ЗПФИ и Директива 2014/65/ЕС.

Видно от § 1, т. 18 от допълнителните разпоредби (ДР) на ЗПФИ, „многостранна система“ е система или механизъм, в които множество интереси на трети лица за покупка и продажба на финансови инструменти могат да се срещат чрез системата. В обхвата на тази дефиниция попадат регулираните пазари, многостранните системи за търговия (МСТ) и организираните системи за търговия (ОСТ). МСТ и регулираните пазари са места за търговия, по отношение на които са предвидени отделни регулаторни и надзорни изисквания, а именно: по отношение на МСТ- съдържащи се в дял първи, глава 8, раздел II и III от ЗПФИ; по отношение на регулираните пазари- съдържащи се в дял втори от ЗПФИ, в рамките на който е и цитираната във възраженията разпоредба на чл. 152, ал. 2 от закона.

От систематичното и функционалното тълкуване на чл. 152, ал. 2 от ЗПФИ е видно, че същата разпоредба препраща към понятието многостранна система, така както е развито в чл. 4, параграф 1, т. 21 (транспониран в § 1, т. 18 от ДР на ЗПФИ), съответно в дял III от директивата, а именно: регулирани пазари от други държави членки на Европейския съюз, лицензирани и функциониращи съгласно секторното законодателство на съответната държава, в което е транспонирана директивата.

Също така, като аргумент, посочен във възраженията, е изтъкнато наличието на официално становище на КФН, изразено в писмо до Националната агенция за приходите (НАП), с изх. № 09-00-10/15.03.2016 г. относно това, *че местата за търговия следва да се третираат равнопоставено и МСТ да бъдат приравнени на „регулирани пазари“, особено за целите на данъчното облагане.* В тази връзка следва да се отбележи, че посоченото становище е изготвено единствено и само с цел да се определи характерът на сделките, сключени на МСТ и регулиран пазар, във връзка с данъчното третиране на същите. Именно в този смисъл в писмото е изразено мнението, че с оглед целта на чл. 196 от Закона за корпоративното подоходно облагане, както и относно стимулирането българския капиталовия пазар и неговата прозрачност, може да се направи извод, че МСТ за данъчни цели законодателно следва да бъде приравнена на регулиран пазар, съответно доходите от сделки с определени финансови инструменти и на двете места за търговия да не подлежат на данъчно облагане. Както е видно в посоченото становище не е изразено мнението, че няма разлика в начина на търговия и правилата, прилагани към МСТ и регулираните пазари, а единствено за данъчни цели сделките, сключени на съответните места за търговия може да бъдат третирани еднакво.

Като извод от гореизложеното следва да се отбележи, че разпоредбата на чл. 152, ал. 2 от ЗПФИ е неприложима и несъотносима с МСТ, организирана от „Капман“ АД по смисъла на § 1, т. 18, б. „а“ от ДР на ЗПФИ. Следователно, текстът на чл. 4 от Правилата не отговаря на нормативните изисквания, свързани с организиране на МСТ, и същият следва да бъде приведен в съответствие с тях.

На второ място са представени възражения, с които се твърди неправилно тълкуване от страна на КФН на понятието „ОТС“, съдържащо се в текста на Правилата относно сегментите „Пазар I, Сегмент „ОТС““ и „Пазар II, Сегмент „ОТС Облигации““, част от МСТ, организирана от „Капман“ АД, като се посочва, че не се касае за всякакъв вид *сделки, сключени на извън регулиран пазар, а за сделки с финансови инструменти на дружества, които не извършват публично предлагане на тези инструменти.*

Аргументите, с които се поддържат възраженията, не биха могли да бъдат възприети за основателни поради следните съображения:

В исторически план като Over-The-Counter „ОТС“ сделки се определят онези сделки, сключени извън регулиран пазар. С появата на другите две места на търговия (МСТ и ОСТ), е прието като „ОТС“ сделки да се означават всички сделки, които се сключват извън някое от трите места на търговия – регулиран пазар, ОСТ или МСТ. В тази насока е използван термина ОТС в чл. 64 и 65 от Директива 2014/65/ЕС, където е указано, че по този начин се обозначава сделка, която е сключена извън място на търговия и систематичен участник. Предвид това, че „Капман“ АД има лиценз за организиране на МСТ и с оглед обстоятелството, че посочените сегменти са част от тази МСТ, е неприемливо в наименованията на същите да присъства означението „ОТС“. Правилата следва да бъдат изменени в този смисъл.

На трето място са представени аргументи в полза на възраженията, с които „Капман“ АД твърди, че противно на изложеното в съображенията за откритото производство, *Правилата третират всички участници равнопоставено и по недискреционен начин.*

Така наведените аргументи не биха могли да бъдат възприети за основателни поради следните съображения:

Правилата на „Капман“ АД съдържат разпоредби, които са в нарушение на нормативните изисквания, свързани с недискреционното и равнопоставеното третиране на участниците на МСТ. Тези разпоредби са следните:

Съгласно § 1, т. 37 от ДР на правилата оферент е участник, осигуряващ ликвидност на една или повече емисии финансови инструменти, допуснати до търговия на Пазар I, Сегмент „ОТС“ и Пазар II, Сегмент „ОТС Облигации“ на MTF SOFIA чрез отказ, приемане или подаване на оферти при поискване от друг участник, включително и по силата на договор с емитента на инструментите и/или с „Капман“ АД. В чл. 48, ал. 2 от правилата е предвидено, че само оферентът на съответната емисия финансови инструменти, допусната до търговия на Пазар I, Сегмент „ОТС“ и Пазар II, Сегмент „ОТС Облигации“, може да бъде насрещната страна по всички сделки, независимо от подадените изпълними поръчки от останалите участници на MTF SOFIA. Поръчките са видими единствено от регистрирани за конкретната емисия оференти, към които е насочена, и за съответния участник, въввел поръчката.

Разпоредбата на чл. 48, ал. 2 от правилата не предоставя възможност нарежданията на всички участници в системата да си взаимодействат на недискреционен принцип, а предвижда, че само оферентът по емисията може да бъде насрещна страна по сделките, независимо от подадените изпълними поръчки от останалите участници на MTF SOFIA. По този начин се ограничава правото на другите участници да бъдат насрещни страна по сделките, като същите се поставят в дискриминационно положение спрямо оферента. Разпоредбата на чл. 48, ал. 2 от правилата противоречи на § 1, т. 18, б. „а“ от ДР на ЗПФИ и чл. 109, ал. 2, т. 4 и 7 от ЗПФИ и следва да бъде изменена, така че да е в съответствие с

нормативните изисквания.

В чл. 101а от правилата са определени специфични условия за провеждане на търговия на Пазар I, Сегмент „ОТС“ и Пазар II, Сегмент „ОТС Облигации“, а именно участниците на МСТ могат да въвеждат единствено нареждания за покупка и/или продажба, които са лимитирани поръчки, към регистриран оферент за съответната емисия финансови инструменти. Съгласно чл. 84, ал. 1, т. 4 от Правилата, насрещната страна по всяка една сделка може да бъде само регистриран Оферент за съответната емисия финансови инструменти, независимо от подадените изпълними поръчки от останалите участници на МСТ. По изложените в т. 3.1 съображения, посочените разпоредби от правилата противоречат на чл. 112, ал. 1, т. 2, чл. 109, ал. 2, т. 4 и 7 от ЗПФИ и § 1, т. 18, б. „а“ от ДР на ЗПФИ и следва да бъдат променени, така че да са в съответствие с нормативните изисквания.

В чл. 97а от правилата са уредени дейността и правата на оферентите. На тях е предоставена възможността да подават нареждания за одобрение, оферирание („купува“ и/или „продава“) или отказ в рамките на текущата търговска сесия, при поискване от друг участник на МСТ. Оферентите имат право да актуализират цената и обема на офертите си във всеки един момент на търговската сесия. Всеки участник има право да въвежда лимитирани поръчки към всички оференти, които са регистрирани като такива за дадена емисия. Информация за нареждането се изпраща посредством Системата (Електронната система за търговия, чрез която се осъществява търговия) до съответните брокери на оферентите и само оферентите на съответната емисия имат видимост за подадените заявки и получават информация относно участника, изпратил поръчката. Всеки оферент може да удовлетвори подадените към него лимитирани поръчки за покупка/продажба, да подаде обратна обвързваща оферта към съответния участник или да нареди отказ от оферирание. Правилата предоставят права на оферентите, като вид участници в МСТ, които дискриминират другите участници в МСТ и нарушават многостранната природа на това място на търговия. В този смисъл чл. 97а от правилата противоречи на разпоредбата на чл. 109, ал. 2, т. 4 от ЗПФИ и § 1, т. 18, б. „а“ от ДР на ЗПФИ. С оглед на тази разпоредбата на от правилата следва да бъде променена, така че да е в съответствие с нормативните изисквания.

Тъй като към датата на постановяване на настоящото решение за прилагане на принудителна административна мярка „Капман“ АД не е представил в КФН „Правила за дейността на многостранна система за търговия (MTF SOFIA), организирана от инвестиционен посредник „Капман“ АД“, които да са приведени в съответствие с разпоредбите на чл. 152, ал. 2, чл. 112, ал. 1, т. 2, чл. 109, ал. 2, т. 4 и т. 7 и § 1, т. 18, б. „а“ от ДР на ЗПФИ, са налице всички фактически и правни основания за издаване на индивидуален административен акт за прилагане на принудителна административна мярка по чл. 276, ал. 1, т. 12 от ЗПФИ. В тази връзка, прилагането на настоящата принудителна мярка е законосъобразно и обосновано.

**Във връзка с гореизложеното, на основание чл. 13, ал. 1, т. 21 от Закона за Комисията за финансов надзор, във връзка с чл. 276, ал. 1, т. 12 във връзка с чл. 152, ал. 2, чл. 112, ал. 1, т. 2, чл. 109, ал. 2, т. 4 и т. 7 и § 1, т. 18, б. „а“ от ДР на ЗПФИ**

**КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР**

## **РЕШИ:**

**Задължава инвестиционния посредник „Капман“ АД, с ЕИК 121273188, в срок от един месец от получаване на решението за прилагане на принудителната административна мярка да промени вътрешните си правила „Правила за дейността на многостранна система за търговия (MTF SOFIA), организирана от инвестиционен посредник „Капман“ АД“, така че да ги приведе в съответствие с разпоредбите на чл. 152, ал. 2, чл. 112, ал. 1, т. 2, чл. 109, ал. 2, т. 4 и т. 7 и § 1, т. 18, б. „а“ от ДР на ЗПФИ и представи в същия срок в Комисията за финансов надзор променените „Правила за дейността на многостранна система за търговия, организирана от инвестиционен посредник „Капман“ АД“, заедно с решението на Съвета на директорите на „Капман“ АД за тяхното приемане.**

На основание чл. 282 от ЗПФИ, решението подлежи на незабавно изпълнение, независимо дали е обжалвано.

На основание чл. 13, ал. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор решението може да бъде обжалвано пред Административен съд - София област в 14-дневен срок от съобщаването му.

На основание чл. 13, ал. 3, изречение 2 от ЗКФН, обжалването не спира изпълнението на индивидуалния административен акт.

На основание чл. 13, ал. 3, изречение 3 от ЗКФН, при обжалване на решението на КФН, чл. 166 от АПК не се прилага.

По административното производство не са правени разноски.

**ПРЕДСЕДАТЕЛ:**

**БОЙКО АТАНАСОВ**